



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV EKONOMIKY

INSTITUTE OF ECONOMICS

**ZHODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU A NÁVRHY
NA JEJÍ ZLEPŠENÍ**

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION OF THE FIRM AND PROPOSALS TO ITS IMPROVEMENT

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Anna Mitidieri

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. Tomáš Poláček, Ph.D.

BRNO 2020

Zadání bakalářské práce

Ústav: Ústav ekonomiky
Studentka: **Anna Mitidieri**
Studijní program: Ekonomika a management
Studijní obor: Ekonomika podniku
Vedoucí práce: **Ing. Tomáš Poláček, Ph.D.**
Akademický rok: 2019/20

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává bakalářskou práci s názvem:

Zhodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení

Charakteristika problematiky úkolu:

Úvod
Cíle práce, metody a postupy zpracování
Teoretická východiska práce
Analýza současného stavu
Vlastní návrhy řešení
Závěr
Seznam použité literatury
Přílohy

Cíle, kterých má být dosaženo:

Globálním cílem bakalářské práce je zhodnocení finanční situace firmy Rašino a.s. pomocí účetních výkazů a metod finanční analýzy. Parciálními cíli jsou: Výběr vhodných teoretických konceptů řešení, provedení výpočtové části, formulace výsledků a doporučení a ekonomická evaluace návrhů.

Základní literární prameny:

ČERNÁ, A. a kol. Finanční analýza. 1. vyd. Praha: Bankovní institut, 1997. 293 s. ISBN 8072650173.
KISLINGEROVÁ, E. a J. HNILICA. Finanční analýza – krok za krokem. 1. vyd. Praha: K.H.Beck, 2005. 137 s. ISBN 80-247-1046-3.
RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza. 3. rozšířené vydání. Praha : Grada Publishing, 2009. 144 s. ISBN 978-80-247-3308-1.

KNÁPKOVÁ, A. a D. PAVELKOVÁ. Finanční analýza : komplexní průvodce s příklady. 1. vydání. Praha: Grada Publishing, 2010. 205 s. ISBN 978-80-247-3349-4.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2019/20

V Brně dne 29.2.2020

L. S.

doc. Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.
ředitel

doc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D.
děkan

Abstrakt

Bakalářská práce je zaměřena na zhodnocení finanční situace společnosti Rašino a.s. za období 2013-2018. První část práce obsahuje teoretická východiska práce, které jsou nezbytné pro zpracování části druhé. Ve druhé části se poté zabývám praktickou částí práce, tedy výpočtem jednotlivých ukazatelů na základě účetních výkazů společnosti. Dále také provádím strategickou analýzu podniku a výpočet některých bankrotních a bonitních modelů, jako například Aspect global rating, Tafflerův model, Altmanovo Z-score, Index IN05 a další. V poslední části navrhuji na základě dosažených výsledků návrhy, které by měly vést ke zlepšení finanční situace firmy.

Abstract

The bachelor thesis is focused on the assessment of the financial situation of the company Rašino a.s. for period 2013-2018. The first part of the thesis contains thoretical knowledge that is also used in the second part. The second part of the thesis is practical part, financial analysis of the company based on the Financial report of the company. This part also contains some of the health models and bankruptcy prediction models like Aspect global rating, Index IN05, Altmans Z-score and others. In the last part of the thesis in the basis of chievements some proposals are presented. These could help to improve the financial situation.

Klíčová slova

finanční analýza, účetní výkazy, ukazatele aktivity, ukazatele rentability, ukazatele zadluženosti, ukazatele likvidity, bankrotní a bonitní modely

Key words

financial analysis, annual financial statements, indicators of activity, the profitability indicators, indicators of indebtedness, the indicators of liquidity, health and bankruptcy models

Bibliografická citace

MITIDIERI, A. Zhodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2020. Vedoucí bakalářské práce Ing. Tomáš Poláček, Ph.D.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracovala jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušila autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne

.....

Anna Mitidieri

Poděkování

Ráda bych poděkovala vedoucímu mé bakalářské práce, panu Ing. Tomášovi Poláčkovi, Ph.D., za cenné připomínky a odborné rady, díky kterým jsem vypracovala tuto práci. Dále děkuji panu Josefu Šinoglovi ze společnosti Rašino a.s. za poskytnutí potřebných materiálů a informací. V neposlední řadě bych ráda poděkovala rodičům a mému příteli, kteří mě po celou dobu psaní této práce podporovali a pomáhali mi.

OBSAH

ÚVOD	11
CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ	12
1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE	13
1.1 Účel finanční analýzy	13
1.2 Zdroje informací pro finanční analýzu.....	13
1.2.1 Rozvaha.....	14
1.2.2 Výkaz zisku a ztráty	15
1.2.3 Přehled o peněžních tocích	15
1.2.4 Vzájemné provázanosti mezi účetními výkazy	16
1.3 Uživatelé finanční analýzy.....	16
1.3.1 Externí uživatelé	16
1.3.2 Interní uživatelé	17
1.4 Metody finanční analýzy	18
1.5 Analýza stavových ukazatelů	19
1.6 Analýza rozdílových ukazatelů	19
1.7 Analýza poměrových ukazatelů	21
1.7.1 Ukazatele zadluženosti	22
1.7.2 Ukazatele likvidity	24
1.7.3 Ukazatele aktivity.....	25
1.7.4 Ukazatele rentability.....	28
1.8 Strategická analýza podniku.....	30
1.8.1 SWOT analýza.....	30
1.8.2 Porterův model pěti konkurenčních sil	31
1.9 Bankrotní modely	32
1.9.1 Altmanův model.....	32
1.9.2 Index IN05.....	32
1.9.3 Tafflerův model	33
1.10 Bonitní modely	34
1.10.1 Kralickův rychlý test.....	34
1.10.2 Aspekt Global Rating.....	35
2 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU	38

2.1	Analyzovaná společnost	38
2.1.1	Historie společnosti	39
2.1.2	Předmět podnikání	39
2.1.3	Organizační struktura	39
2.1.4	Zaměstnanci.....	40
2.2	Finanční analýza	40
2.3	Analýza absolutních ukazatelů	41
2.3.1	Horizontální analýza aktiv	41
2.3.2	Horizontální analýza pasiv.....	42
2.3.3	Vertikální analýza aktiv.....	44
2.3.4	Vertikální analýza pasiv	45
2.4	Analýza rozdílových ukazatelů	47
2.5	Analýza poměrových ukazatelů	48
2.5.1	Ukazatele zadluženosti	48
2.5.2	Ukazatele likvidity	52
2.5.3	Ukazatele aktivity.....	53
2.5.4	Ukazatele rentability.....	58
2.6	Strategická analýza podniku)	61
2.6.1	Porterův model pěti konkurenčních sil	61
2.6.2	SWOT analýza	62
2.7	Bonitní a bankrotní modely	65
2.7.1	Bankrotní modely.....	65
2.7.2	Bonitní modely.....	67
3	VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ.....	69
3.1	Pořízení strojového vybavení	69
3.1.1	Přístrojové vybavení na doplnění klimatizace.....	69
3.1.2	Přístroj na kontrolu tlumičů a brzd.....	71
3.2	Oživení prodeje	73
3.3	Krátkodobé pohledávky	74
3.3.1	Faktoring	74
3.4	Dlouhodobé pohledávky	79
3.4.1	Forfaiting	79
3.5	Závazky	80

3.5.1 Vstup investora do společnosti.....	80
ZÁVĚR	82
SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ	83
SEZNAM OBRÁZKŮ	86
SEZNAM TABULEK	87
SEZNAM GRAFŮ.....	89
SEZNAM VZORCŮ.....	90
SEZNAM PŘÍLOH	92

ÚVOD

Finanční analýza plní nezastupitelnou roli v celkovém řízení podniku. Slouží ke sledování finančního vývoje podniku. Podnik díky využití nástrojů finanční analýzy může odhalit své nedostatky, které by v budoucnu mohly vést až ke krachu firmy, a současně zjistit své silné stránky. Finanční analýza je důležitá nejen pro vlastníky firmy, ale i pro potencionální investory či banky v případě, že by firma potřebovala získat úvěr či jinou finanční výpomoc. Finanční analýza využívá velké množství dat, které jsou obsaženy v účetních výkazech (rozvaha, výkaz zisku a ztrát, cash flow). Pro podnik je velmi důležité, aby si vybral právě ty ukazatele finanční analýzy, které co nejvíce odpovídají oboru a způsobu podnikání dané společnosti.

Společnosti na trhu by měly využívat finanční analýzu, pomocí které budou schopny odhalit určité problémy a předcházet možným potížím.

Hlavním záměrem této práce je zhodnocení finanční situace firmy Rašino a.s. pomocí účetních výkazů a metod finanční analýzy. Ze získaných výsledků následně stanovit opatření a návrhy ke zlepšení situace a k finanční stabilitě společnosti.

CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ

Hlavním cílem této práce je zhodnocení finanční situace firmy Rašino a.s. za období 2013-2018 pomocí účetních výkazů a metod finanční analýzy. Ze získaných výsledků následně dojde ke stanovení opatření a návrhů ke zlepšení situace a k finanční stabilitě společnosti.

Práce je rozdělena na několik dílčích cílů:

- 1) Prvním cílem je definice teoretických východisek práce, které jsou nezbytně nutné k pochopení a vypracování praktické části práce. V této části budu čerpat především z odborné literatury a internetových zdrojů.
- 2) Dalším cílem práce je vypracování analýzy současného stavu společnosti. Do této kapitoly spadá představení analyzované společnosti, její organizační struktura a konkurence a následně praktická část práce, kde budu počítat jednotlivé ukazatele finanční analýzy. Tyto ukazatele vypočítám na základě finančních výkazů společnosti, jako je rozvaha, výkaz zisku a ztráty nebo výkaz cashflow.
- 3) Dále budou dosažené výsledky zanalyzovány a popsány a pro lepší pochopení budou zkonstruovány grafy.
- 4) Mezi další cíl bakalářské práce patří sestavení strategické analýzy podniku, abychom si přiblížili silné a slabé stránky firmy a také její příležitosti a hrozby. Zde byla vybrána SWOT analýza a Porterův model pěti konkurenčních sil.
- 5) Dále budou vypracovány bonitní a bankrotní modely, z nichž byly vybrány tyto: Altmanovo Z-score, Index IN05, Tafflerův model, Zmijewski model, Kralickův Quick test a Aspect global rating.
- 6) Posledním cílem práce jsou vlastní návrhy řešení na základě dosažených výsledků z výpočtů jednotlivých ukazatelů. Tyto návrhy a opatření by měly pomoci zlepšit finanční situaci a stabilitu analyzované společnosti.

1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

V této části se budu podrobněji zabývat teoretickými východisky práce. Tato část povede k ujasnění základních pojmů a k následnému rozebrání jednotlivých částí, ze kterých se finanční analýza skládá. Dále budou představeny některé bankrotní a bonitní modely jako například Aspect Global Rating, Kralickův rychlý test, Index IN05, Tafflerův model a další. V rámci strategické analýzy podniku byl vybrán Porterův model pěti konkurenčních sil a SWOT analýza.

1.1 Účel finanční analýzy

„Finanční analýza je oblast, která představuje výraznou součást podnikového řízení. Je úzce spojena s finančním účetnictvím a finančním řízením podniku a propojuje tyto dva nástroje podnikového řízení.“ (Grünwald, Holečková, 2009, s. 318). Finanční analýzu provádíme prostřednictvím rozboru dat, které nalezneme především v účetních výkazech společnosti (Růčková, 2011, s. 9). Slouží k celkovému zhodnocení finanční situace podniku a k následným opatřením, která povedou k nápravě či zlepšení ekonomické situace podniku (Dluhošová a kol., 2010, s. 71). Cílem finanční analýzy je rozpoznat možná rizika, ve kterých se firma může ocitnout a nalézt silné stránky, o které se firma může opřít (Pešková, Jindřichovská, 2012, s.6). Znalost finanční situace společnosti je poté velmi důležitá například pro potencionální investory, ale i pro manažery, kteří by měli mít přehled o stavu podniku (Knápková, Pavelková, Šteker, 2017, s.17).

1.2 Zdroje informací pro finanční analýzu

Pro dosažení spolehlivých výsledků je zapotřebí získání kvalitních informačních zdrojů (Černá, 1997, s.6). Hlavním a základním zdrojem pro finanční analýzu jsou účetní výkazy – rozvaha, výkaz zisku a ztrát, přehled o peněžních tocích a přehled o změnách vlastního kapitálu (Knápková, Pavelková, Šteker, 2017, s.18).

1.2.1 Rozvaha

Rozvaha je základní účetní výkaz každého podniku (Knápková, Pavelková, Šteker, 2017, s. 24). Skládá se ze dvou částí, první částí jsou aktiva a druhá část pasiva neboli zdroje financování aktiv (Necslulescu, 2011, s. 525). Sestavujeme ji k určitému datu, většinou na konci roku a aktiva a pasiva se musejí vždy rovnat (Rascolean, Rakos, 2015, s. 122).

Tabulka 1: Aktiva a pasiva

	AKTIVA		PASIVA
	AKTIVA CELKEM		PASIVA CELKEM
A.	Pohledávky za upsaný vlastní kapitál	A.	Vlastní kapitál
B.	Stálá aktiva	A. I.	Základní kapitál
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	A. II.	Kapitálové fondy
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	A. III.	Fondy ze zisku
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	A. IV.	Hospodářský výsledek minulých let
C.	Oběžná aktiva	A. V.	Hospodářský výsledek běžného úč. Období
C. I.	Zásoby	B.	Cizí zdroje
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	B. I.	Rezervy
C. III.	Krátkodobé pohledávky	B. II.	Dlouhodobé závazky
C. IV.	Finanční majetek	B. III.	Krátkodobé závazky
		B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci
D.	Ostatní aktiva - přechodné účty aktiv	C.	Ostatní pasiva - přechodné účty pasiv
D. I.	Časové rozlišení	C. I.	Časové rozlišení
D. II.	Dohadné účty aktivní	C. II.	Dohadné účty pasivní

(Zdroj: vlastní zpracování dle Blaha, Jindřichovská, 1996, s.20)

1.2.2 Výkaz zisku a ztráty

Tento výkaz nám podává přehled o nákladech a výnosech za určité účetní období (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 28). Výkaz může být sestaven v druhovém nebo účelovém členění. Druhové členění spočívá v tom, že sledujeme, jaké náklady byly vynaloženy a jaké výnosy vznikly. Účelové členění sleduje, za jakým účelem byly náklady vynaloženy (Knápková, Pavelková, Šteker, 2017, s. 41). Ve výpočtech finanční analýzy se můžeme setkat s mnoha druhy zisku, a proto je zde přiložen přehled zisků v tabulce.

Tabulka 2: Druhy zisku

Český název	Anglický název	Zkratka
Zisk pro držitele kmenových akcií	Earnings Available for Common Stock Holders	EAC
Čistý zisk (dle účetních výkazů ČR - VH za účetní období)	Earnings after Taxes	EAT
Zisk před zdaněním	Earning before Taxes	EBT
Zisk před zdaněním s úroky	Earnings before Interest and Taxes	EBIT
Zisk před zdaněním, úroky a odpisy	Earning before Taxes, Depreciations and Amortization Charges	EBITDA
Čistý provozní zisk po zdanění	Net Operating Profit after Taxes	NOPAT
Ekonomický zisk	Economic Profit	

(Zdroj: vlastní zpracování dle Kovanicová, Kovanic, s. 56)

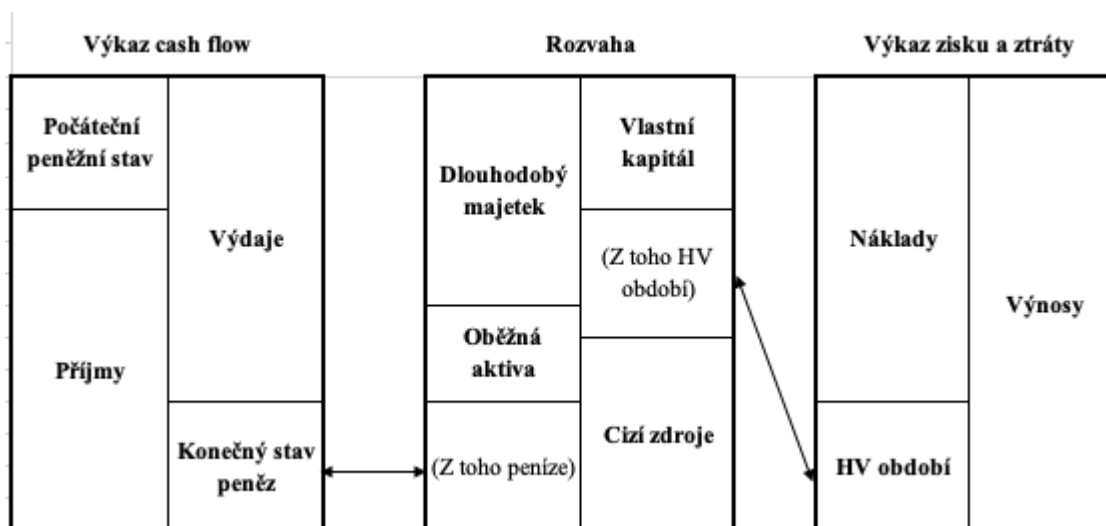
1.2.3 Přehled o peněžních tocích

Peněžní tok (neboli cash flow) je rozdíl mezi příjmy a výdaji peněžních prostředků. Podává informace o tom, jak je podnik schopen získávat peníze (Pešková, 2012, s. 38). Cash flow souvisí s posuzováním likvidity podniku (Knápková, Pavelková, Šteker, 2017, s. 51,52). Sledujeme cash flow z provozní, investiční a finanční činnosti. Provozní činnost zkoumá výdělečnost podniku, investiční představuje investiční výdaje na nákupy strojů,

budov, pozemků atd. Finanční činnost pojímá získávání finančních zdrojů a také vrácení zdrojů do podnikání (Pešková, 2012, s. 39).

1.2.4 Vzájemné provázanosti mezi účetními výkazy

Mezi výkazy existuje vzájemná provázanost. Základem je rozvaha, která ukazuje majetkovou a finanční strukturu. Další položkou je výsledek hospodaření za účetní období, který je do rozvahy převzat z výkazu zisku a ztráty. „Je také důležité, jaký je stav finančních prostředků. Rozdíl mezi stavem finančních prostředků na začátku a konci účetního období zobrazuje cash flow“ (Knápková, Pavelková, Šteker, 2017, s. 62). Pro lepší pochopení je zde přiložen obrázek provázanosti účetních výkazů.



Obrázek 1: Provázanost účetních výkazů
(Zdroj: vlastní zpracování dle Růčková, 2011, s. 38)

1.3 Uživatelé finanční analýzy

O informace týkající se finanční situace podniku a se nezajímá pouze management podniku, ale i mnoho dalších subjektů, které přicházejí s podnikem do styku. Tyto uživatele můžeme dělit na externí a interní (Kislingerová, Hnilica, 2008, s. 48).

1.3.1 Externí uživatelé

- **Investoři** - investoři neboli akcionáři. Investoři se zajímají o výkonnost podniku zejména kvůli rozhodování o budoucích investicích. Zajímají se především o míru rizika a ziskovost vloženého kapitálu, o stabilitu a likviditu podniku, disponibilní

zisk, tržní hodnotu podniku, zajištění trvání a rozvoj podniku, vyžadují zprávy o finančním stavu podniku.

- **Banky a jiní věřitelé** – banky využívají informace finanční analýzy zejména pro rozhodování, zda poskytnou podniku úvěr a v jaké výši. Zajímá je především zadluženost, platební schopnost a likvidita.
- **Stát a jeho orgány** – stát využívá finanční analýzu především ke kontrole daňových povinností, rozdělování finanční výpomoci podnikům, získávání přehledu o finančním stavu podniků se státní zakázkou.
- **Obchodní partneři** – neboli dodavatelé a zákazníci. Dodavatele zajímá především platební schopnost podniku, likvidita, dlouhodobá stabilita. Zákazníci vybírají dodavatele hlavně podle toho, zda budou schopni plnit své závazky.
- **Konkurenti** – konkurenti využívají finanční analýzu ke srovnání svých výsledků s konkurencí (Konečný, 2004, s. 8).

1.3.2 Interní uživatelé

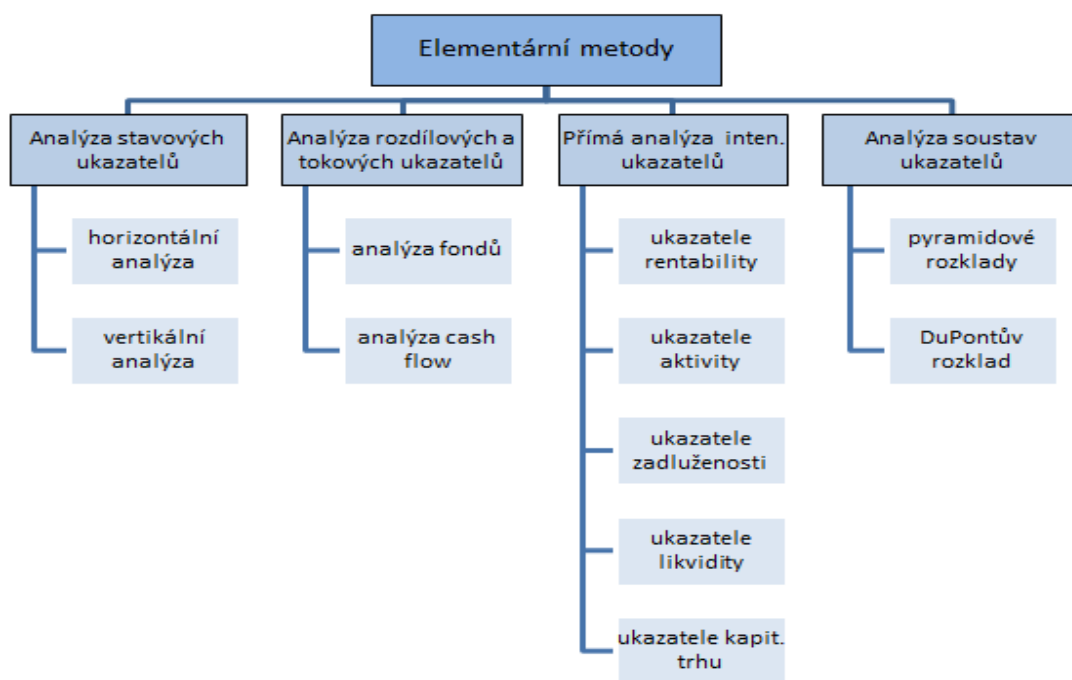
- **Manažeři** – k dlouhodobému i operativnímu řízení podniku (při získávání finančních zdrojů, při zajišťování optimální majetkové struktury vč. výběru vhodných způsobů jejího financování, při alokaci volných peněžních prostředků, při rozdělování použitelného zisku, při úhradě ztráty, při rozhodování o podnikatelských záměrech, při srovnávání s konkurenty, výběru dodavatelů, posuzování zákazníků apod.) potřebují znát ziskovost provozu, efektivnost využití zdrojů, likviditu podniku. Finanční analýza jim pomáhá zdokonalovat řízení podniku.
- **Zaměstnanci** – každý zaměstnanec chce pracovat ve stabilním podniku a mít jistotu v mzdové a sociální oblasti. Toto může díky finanční analýze posoudit (Kislingerová, Hnilica 2008, s. 48).

1.4 Metody finanční analýzy

V rámci finanční analýzy existuje velké množství metod. Podnik si danou metodu může zvolit sám v závislosti na podmínkách jeho působení. Zvolení správné metody má poté vliv na úspěšné vedení firmy (Růčková, 2011, s. 52).

Základní členění finanční analýzy je na elementární a vyšší metody.

- **Elementární metody** se nejčastěji využívají k analýze vývoje a struktury podniku, pro kombinace trendů a pro analýzu odchylek. Např. analýza soustav ukazatelů, analýza rozdílových ukazatelů, analýza poměrových ukazatelů, atd (Konečný, 2004, s. 25).



Obrázek 2: Elementární metody finanční analýzy
(Zdroj: Růčková, 2011, s. 52)

- **Vyšší metody** používají delší časové řady a zvažují statistickou náhodnost dat. Posuzují faktory a determinanty vývoje. Např. bodové odhady, korelační koeficienty, analýza rozptylu, atd (Konečný, 2004, s. 26).

1.5 Analýza stavových ukazatelů

Určuje stav stavových veličin k určitému období či datu. Charakter stavových veličin mají položky rozvahy (aktiva a pasiva) (Konečný, 2004, s. 28). Analýza stavových ukazatelů zahrnuje horizontální a vertikální analýzu (Knápková, Pavelková, Šteker, 2017, s. 71).

1.5.1.1 Horizontální analýza

Zabývá se porovnáváním změn položek jednotlivých výkazů v čase. Výpočet je následující:

$$\text{Absolutní změna} = \text{ukazatel}_t - \text{ukazatel}_{t-1}$$

Vzorec 1: Horizontální analýza – absolutní změna
(Zdroj: Knápková, Pavelková, Šteker, 2017, s. 71)

$$\% \text{změna} = (\text{absolutní změna} \times 100) / \text{ukazatel}_{t-1}$$

Vzorec 2: Horizontální analýza – procentní změna
(Zdroj: Knápková, Pavelková, Šteker, 2017, s. 71)

1.5.1.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza spočívá ve vyjádření položek účetních výkazů jako procentní podíly ke zvolené základně položené jako 100 % (Knápková, Pavelková, Šteker, 2017, s. 71). Když analyzujeme rozvahu, poměrujeme veličiny ku celkovému stavu aktiv, pokud se jedná o výkaz zisku a ztráty, pak ku celkovým tržbám (Sůvová, 1997, s. 79).

1.6 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílovými ukazateli ve finanční analýze rozumíme především rozdíly mezi souhrnem určitých položek krátkodobých aktiv a souhrnem určitých položek krátkodobých pasiv. Zpravidla používáme čistý pracovní kapitál, čisté pohotové prostředky, čisté peněžně pohledávkové finanční fondy. Tyto rozdílové ukazatele vycházejí z toho předpokladu, že podnik velkou část oběžných aktiv financuje pomocí dlouhodobých cizích zdrojů. Zbývající část oběžných aktiv poté krátkodobými cizími zdroji (Konečný, 2004, s. 28).

1.6.1.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál vyjádříme jako *Dlouhodobý kapitál – Dlouhodobý majetek*, neboli *Oběžná aktiva – Krátkodobá cizí pasiva* (Konečný, 2004, s. 28).

Čistý pracovní kapitál neboli provozní kapitál má významný vliv na platební schopnost podniku. Má-li být podnik likvidní, musí mít dostatečnou výši volného kapitálu, jinými slovy více krátkodobých likvidních aktiv než krátkodobých cizích zdrojů. Čistý pracovní kapitál představuje část oběžného majetku, který je hrazen dlouhodobým kapitálem (Knápková, Pavelková, Šteker, 2017, s. 85). Je-li ČPK kladný, znamená to, že je podnik finančně stabilní. Čím má podnik vyšší ČPK, tím je více schopný platit své závazky (Sedláček, 2011, s. 28).

Na čistý pracovní kapitál můžeme pohlížet ze dvou pohledů:

- a) Manažerský: cílem je mít co nejvyšší hodnotu ČPK. Důvodem je zajištění likvidity podniku. Pokud dlouhodobý kapitál financuje krátkodobý oběžný majetek, jde o překapitalizování podniku (Dluhošová, 2010, s. 82).
- b) Vlastníci: zde je cílem mít ČPK co nejmenší, jelikož pro vlastníky je lepší financování oběžného majetku z krátkodobých cizích zdrojů (Vochozka, 2011, s. 105).

$$\text{ČPK} = \text{Oběžná aktiva} - \text{krátkodobé dluhy}$$

Vzorec 3: Čistý pracovní kapitál
(Zdroj: Dluhošová, 2010, s. 81)

1.6.1.2 Čisté pohotové prostředky

$$\text{Čisté pohotové prostředky} = \text{Pohotové finanční prostředky} - \text{Okamžitě splatné závazky}$$

Vzorec 4: Čisté pohotové prostředky
(Zdroj: Konečný, 2004, s. 29).

Okamžitě splatné závazky jsou takové závazky, jejichž doba splatnosti je k aktuálnímu datu nebo starší.

Pohotové finanční prostředky můžeme vymezit dvěma způsoby:

Při prvním způsobu je podnik schopen platit všechny své dluhy s okamžitou dobou splatnosti z peněz v hotovosti a na běžných účtech.

Při druhé variantě je podnik schopen platit všechny své dluhy všemi pohotovými prostředky (Konečný, 2004, s. 30).

- 1) Peníze v hotovosti + peníze na běžných účtech
- 2) Peníze v hotovosti + Peníze na běžných účtech + Šeky + Směnky + Krátkodobé cenné papíry + Krátkodobé vklady, které je rychle možné přeměnit za peníze + Zůstatky nevyčerpaných neúčelových úvěrů (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 104)

1.6.1.3 Čistý peněžní majetek

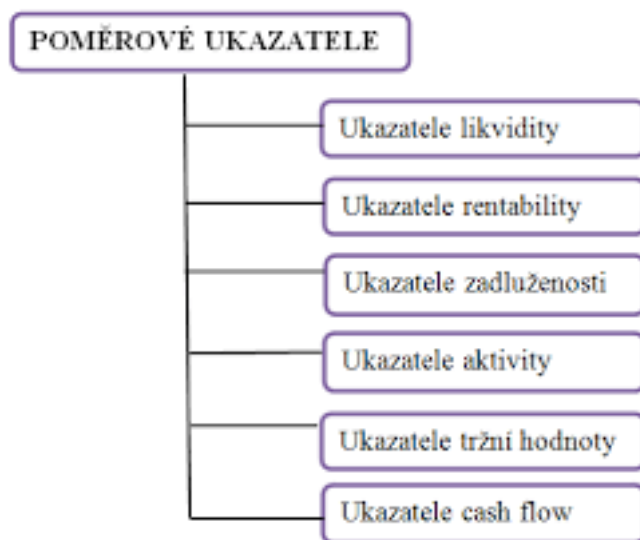
Čistý peněžní majetek neboli čisté peněžně pohledávkové finanční fondy. Je možné definovat různý ČPM, který se liší zahrnutými položkami oběžných aktiv (Konečný, 2004, s. 30).

$$\text{Čistý peněžní majetek} = (\text{Oběžná aktiva} - \text{Zásoby}) - \text{Krátkodobá cizí pasiva}$$

Vzorec 5: Čistý peněžní majetek
(Zdroj: Pešková, Jindřichovská 2012, s. 59)

1.7 Analýza poměrových ukazatelů

Hlavní podstatou těchto ukazatelů je, že dávají do poměru různé položky rozvahy, výkazu zisku a ztrát, případně cash flow. Jsou to jedny z nejdůležitějších ukazatelů, jelikož pomohou nastínit rychlou představu o finanční situaci podniku. V praxi se osvědčilo pouze pár základních ukazatelů, kterými jsou například ukazatel zadluženosti, likvidity, rentability, aktivity apod (Valach, 1997, s. 76).



Obrázek 3 Poměrové ukazatele
(Zdroj: Růčková, 2011, s.54)

1.7.1 Ukazatele zadluženosti

Pojem zadluženost vyjadřuje, že podnik používá ke své činnosti cizí zdroje. V praxi u velkých podniků nepřichází v úvahu, že by nebyl použit cizí kapitál nebo že by byla jeho činnost financována pouze cizími nebo pouze vlastními zdroji. Pokud by podnik používal pouze vlastní zdroje, snížilo by to celkovou výnosnost vloženého kapitálu. Avšak financovat pouze z cizích zdrojů může představovat bariéru v podobě obtíží s jeho získáváním. Situaci, že by podnik financoval svoji činnost pouze z cizího kapitálu, však zákon neumožňuje, jelikož musí v podniku existovat určitá výše vlastního kapitálu (Růčková, 2011, s.64). Ukazatele zadluženosti slouží k určení výše rizika, který podnik nese při daném poměru a struktuře vlastního kapitálu a cizích zdrojů. Čím vyšší zadluženost má, tím vyšší riziko na sebe bere. Určitá výše zadluženosti je však pro firmu výhodná, protože cizí kapitál je levnější než vlastní, protože úroky z cizího kapitálu snižují daňové zatížení podniku (Černá, 1997, s.75).

1.7.1.1 Celková zadluženost

Celková zadluženost je základním ukazatelem zadluženosti. Doporučená hodnota se pohybuje mezi 30-60 %. U zadluženosti je však potřeba brát v potaz odvětví, ve kterém se firma pohybuje, a také schopnost splácet úroky plynoucí z dluhů (Knápková, Pavelková, Šteker, 2017, s. 88).

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{aktiva celkem}}$$

Vzorec 6: Celková zadluženost
(Zdroj: Černá, 1997, s.75)

1.7.1.2 Koefficient samofinancování

Tento ukazatel je doplňkový ukazatel k celkové zadluženosti. Jejich součet by měl dát hodnotu 1 (Růčková, 2011, s. 64). Vyjadřuje finanční nezávislost podniku (Sedláček, 2011, s.64).

$$\text{Koefficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

Vzorec 7: Koefficient samofinancování
(Zdroj: Růčková, 2011, s. 65)

1.7.1.3 Míra zadluženosti

Tento ukazatel je velice důležitý například pro banku, ve chvíli, kdy chce podnik získat úvěr. Ukazatel signalizuje, do jaké míry jsou věřitelé v ohrožení (Knápková, Pavelková, Šteker, 2017, s. 89).

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Vzorec 8: Míra zadluženosti
(Zdroj: Knápková, Pavelková, Šteker, 2017, s. 89)

1.7.1.4 Úrokové krytí

Ukazatel úrokového krytí nám říká, kolikrát je zisk vyšší než úroky (Růčková, 2011, s. 65). Charakterizuje výši zadluženosti pomocí schopnosti podniku splácet nákladové úroky. Pokud má ukazatel hodnotu 1, znamená to, že zisk podniku je dostatečně vysoký na splácení úroků věřitelům, ale na placení daní státu a na vlastníka v podobě čistého zisku nezbyly žádné finance.. Tato hodnota tedy není dostačující. Doporučená hodnota tohoto ukazatele je vyšší než 5 (Knápková, Pavelková, Šteker, 2017, s. 90).

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{EBIT}^1}{\text{nákladové úroky}}$$

Vzorec 9: Úrokové krytí

¹ Ebit je zisk před úroky a zdaněním. Místo EBIT lze také použít cash flow z provozní činnosti.

(Zdroj: Knápková, Pavelková, Šteker, 2017, s. 89)

1.7.1.5 Doba splácení dluhů

Tento ukazatel nám říká, za jak dlouho by byl podnik schopen vlastními silami splatit své dluhy. Optimální je klesající trend tohoto ukazatele.

$$\text{Doba splácení dluhů} = \frac{\text{cizí zdroje} - \text{rezervy}}{\text{provozní cash flow}}$$

Vzorec 10: Doba splácení dluhů

(Zdroj: Knápková, Pavelková, Šteker, 2017, s. 90)

1.7.2 Ukazatele likvidity

Nejprve je důležité si objasnit pojem likvidita. Likvidita je schopnost aktiva se rychle a bez velké ztráty hodnoty přeměnit na peněžní hotovost. Likviditou podniku se rozumí schopnost podniku platit své závazky (Růčková, 2011, s. 54). „*Ukazatele likvidity poměřují to, čím je možno platit (čitatel), tím, co je nutno zaplatit (jmenovatel)*“ (Sedláček, 2011, s. 66).

1.7.2.1 Ukazatel běžné likvidity

„*Běžná likvidita vyjadřuje schopnost firmy uhradit do jednoho roku splatné závazky, kdy za prostředky schopné uhradit závazky se považují oběžná aktiva*“ (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 132). Tento ukazatel vypovídá o tom, o kolik jsou vyšší oběžná aktiva, než objem krátkodobých závazků (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 132). „*Stručně řečeno, běžná likvidita vypovídá o tom, jak by byl podnik schopen uspokojit své věřitele, kdyby proměnil veškerá oběžná aktiva v daném okamžiku na hotovost*“ (Růčková, 2011, s. 56). Čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím je pravděpodobnější zachování uspokojivé platební schopnosti podniku. Pro běžnou likviditu je doporučená hodnota 1,5-2,5 (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 133).

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Vzorec 11: Běžná likvidita

(Zdroj: Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 132)

1.7.2.2 Ukazatel pohotové likvidity

Na rozdíl od předchozího ukazatele vylučuje pohotová likvidita z oběžných aktiv zásoby. Doporučené hodnoty tohoto ukazatele jsou 0,5-1,5. Je-li však hodnota nižší než 1, je podnik nucen případně prodat své zásoby (Knápková, Pavelková, Šteker, 2017, s. 95). Poměr čitatele a jmenovatele by měl být u tohoto ukazatele stejný, tedy 1:1, někdy 1,5:1. Pokud by poměr byl 1:1, znamená to, že podnik je schopen platit své závazky bez prodeje zásob (Růčková, 2011, s. 56).

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Vzorec 12: Pohotová likvidita

(Zdroj: Kubičková, Jindřichovská, 2015, s. 134)

1.7.2.3 Ukazatel okamžité likvidity

„Měří schopnost podniku hradit právě splatné dluhy“ (Sedláček, 2011, s. 67). Doporučené hodnoty tohoto ukazatele se pohybují okolo 0,2-0,5, resp. 0,2-1 (Kubičková, Jindřichovská, 2015, s. 135). Pokud hodnota tohoto ukazatele vyjde vysoká, svědčí to o neefektivním využití finančních prostředků (Knápková, Pavelková, Šteker, 2017, s. 95).

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{peněžní prostředky} + \text{ekvivalenty}^2}{\text{okamžitě splatné závazky}}$$

Vzorec 13: Okamžitá likvidita

(Zdroj: Sedláček, 2011, s. 67)

1.7.3 Ukazatele aktivity

Tyto ukazatele nám říkají, jak efektivně podnik hospodaří se svými aktivy. Pokud jich má podnik více, než je potřebné, jsou to pro něj zbytečné náklady a tím i nižší zisk. Má-li jich však naopak nedostatek, přichází tím o potencionální výnosy (Sedláček, 2011, s. 60). Představíme si tyto ukazatele aktivity:

- 1) Doba obratu zásob
- 2) Rychlost obratu zásob
- 3) Doba obratu pohledávek
- 4) Doba obratu závazků

² Peněžní ekvivalenty jsou volně obchodovatelné krátkodobé CP, splatné dluhy, směnečné dluhy a šeky.

- 5) Vázanost celkových aktiv
- 6) Obrat celkových aktiv
- 7) Obrat stálých aktiv

1.7.3.1 Doba obratu zásob

Výsledek tohoto ukazatele interpretujeme ve dnech. Určuje nám, kolik dní potřebujeme prodávat, abychom zaplatili zásoby (Kalouda, 2017, s. 74). Čím kratší je doba obratu, tím více obrátek za rok se uskuteční. Pokud uvažujeme, že každá dokončená obrátka nám přináší zisk, přispívá potom tedy k celkové tvorbě zisku.

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\text{tržby}/365}$$

Vzorec 14: Doba obratu zásob
(Zdroj: Kalouda, 2017, s. 74)

1.7.3.2 Rychlost obratu zásob

„Vzorec udává, kolikrát se zásoby přemění v ostatní formy oběžného majetku, až po finální produkci a její prodej, z něhož vyplynou tržby“ (Kalouda, 2017, s. 74).

$$\text{Rychlost obratu zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}}$$

Vzorec 15: Rychlost obratu zásob
(Zdroj: Kalouda, 2017, s. 74)

1.7.3.3 Doba obratu pohledávek

Ukazuje nám průměrnou dobu, za kterou byly v daném období uhrazovány pohledávky (Jindřichovská, s. 155). Ideálním výsledkem je nulová hodnota, jelikož ta vypovídá o nulové hodnotě pohledávek (Kalouda, 2017, s. 74). Za doporučovanou hodnotu se také může považovat běžná doba splatnosti faktur, avšak musíme brát v úvahu velikost firmy. Větší podniky jsou schopny tolerovat delší dobu splatnosti, oproti tomu pro menší podniky může delší doba splatnosti pohledávek znamenat finanční problémy (Růčková, 2011, s. 67). *„Čím nižší hodnota ukazatele, tím rychleji podnik získává peněžní prostředky vázané v pohledávkách (a v nich obsažený zisk) a získanou hotovost může znovu použít k dalším nákupům“* (Jindřichovská, s. 155).

$$Doba\ obratu\ pohledávek = \frac{pohledávky}{tržby/365}$$

Vzorec 16: Doba obratu pohledávek
(Zdroj: Synek, 2006, s. 475)

1.7.3.4 Doba obratu závazků

Prostřednictvím tohoto ukazatele se měří doba, za kterou jsou v průměru uhrazovány krátkodobé závazky, neboli kolikrát je možné z dosažených tržeb uhradit aktuální krátkodobé závazky (Jindřichovská, s. 156). Tento ukazatel nám říká, jak dlouho trvá, než firma zaplatí dodavatelům faktury (Sedláček, 2011, s. 63). Tento ukazatel by měl dosáhnout alespoň hodnoty doby obratu pohledávek (Knápková, Pavelková, Šteker, 2017, s. 109). U těchto ukazatelů je optimální zvyšování doby splatnosti krátkodobých závazků, jelikož nám to umožňuje jiné využití peněz, které bychom měli zaplatit za faktury. Pokud prodloužení nevede k sankcím za nedodržení dohodnuté doby splatnosti a tím i ke zvýšení nákladů, znamená to pro nás snadno dostupný zdroj financování (Jindřichovská, s. 157).

$$Doba\ obratu\ závazků = \frac{závazky}{tržby/365}$$

Vzorec 17: Doba obratu závazků
(Zdroj: Synek, 2006, s. 476)

1.7.3.5 Vázanost celkových aktiv

Vypovídá o tom, jak intenzivně podnik využívá aktiva k dosažení zisku. Měří celkovou produkční efektivnost podniku. Čím nižší má ukazatel hodnotu, tím lépe, znamená to totiž, že se podnik rozrůstá, aniž by musel zvyšovat finanční zdroje (Sedláček, 2011, s. 61).

$$Vázanost\ celkových\ aktiv = \frac{aktiva}{roční\ tržby}$$

Vzorec 18: Vázanost celkových aktiv
(Zdroj: Sedláček, 2011, s. 61)

1.7.3.6 Obrat celkových aktiv

Udává, kolikrát se aktiva obrátí za daný časový interval (rok). „*Pokud je intenzita využívání aktiv podniku nižší, než počet obrátek celkových aktiv zjištěný jako oborový průměr, měly by být zvýšeny tržby nebo odprodána některá aktiva*“ (Sedláček, 2011, s. 61).

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{aktiva}}$$

Vzorec 19: Obrat celkových aktiv
(Zdroj: Vochozka, 2011, s.24)

1.7.3.7 Obrat stálých aktiv

Hodnotu tohoto ukazatele je dobré znát, rozhodujeme-li se o tom, zda koupit další dlouhodobý majetek. Nižší hodnota ukazatele je signál pro výrobu, aby zvýšila výrobní kapacity, a pro finanční manažery, aby omezili investice podniku.

$$\text{Obrat stálých aktiv} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{stálá aktiva}}$$

Vzorec 20: Obrat stálých aktiv
(Zdroj: Sedláček, 2011, s. 61)

1.7.4 Ukazatele rentability

Pojem rentabilita znamená výnosnost vloženého kapitálu (Kalouda, 2017, s. 72). Tento ukazatel měří schopnost podniku vytvářet nové zdroje a dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. Ukazatel rentability slouží k celkovému hodnocení efektivnosti dané činnosti. Tyto ukazatele by měli mít rostoucí tendenci (Růčková, 2011, s. 58).

1.7.4.1 Ukazatel rentability vloženého kapitálu (ROI – Return on investment)

Je to jeden z nejdůležitějších ukazatelů měřící podnikatelskou činnost firem. Z tohoto ukazatele vyčteme, zda se nám investovaný kapitál navrátí (Sedláček, 2011, s. 56). Můžeme ho označovat také jako ROA (return on assets) (Růčková, 2011, s. 59).

$$\text{ROI} = \frac{\text{zisk před zdaněním} + \text{nákladové úroky}}{\text{celkový kapitál}}$$

Vzorec 21: ROI
(Zdroj: Sedláček, 2011, s. 56)

1.7.4.2 Ukazatel rentability vlastního kapitálu (ROE – Return on equity)

Vyjadřuje výnosnost vloženého kapitálu vlastníky či akcionáři. Růst tohoto ukazatele může naznačovat například zlepšení výsledku hospodaření, zmenšení podílu vlastního kapitálu ve firmě nebo také nižší úrokové sazby cizího kapitálu. Obecně platí, že by ukazatel měl být vyšší než úroková míra bezrizikových cenných papírů, jelikož pokud by byl nižší, investoři nebudou do takové investice vkládat své prostředky (Scholleová, 2008, s. 265).

$$ROE = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Vzorec 22: ROE

(Zdroj: Sedláček, 2011, s. 57)

1.7.4.3 Ukazatel rentability celkového kapitálu (ROA – Return on Assets)

ROA je ukazatel, který porovnává dosažený zisk podniku s celkovým množstvím aktiv investovaných do činností firmy, bez ohledu na to, zda byla financována z vlastních či cizích zdrojů. Měří celkovou výkonnost podniku (Kislingerová, Hnilica, 2008, s. 98).

$$ROA = \frac{EBIT}{\text{Aktiva}}$$

Vzorec 23: ROA

(Zdroj: Růčková, 2011, s. 59)

1.7.4.4 Ukazatel rentability tržeb (ROS – Return on sales)

Tento ukazatel charakterizuje zisk vztažený k tržbám. Tržby jsou peněžní ohodnocení za výkony podniku za dané časové období (Sedláček, 2011, s. 59). U tohoto ukazatele platí, že čím vyšší je jeho hodnota, tím lepší je v podniku situace z pohledu produkce (Scholleová, 2008, s. 266).

$$ROS = \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}}$$

Vzorec 24: ROS

(Zdroj: Růčková, 2011, s. 63)

1.8 Strategická analýza podniku

Strategická analýza nám prozradí informace o prostředí, ve kterém se firma pohybuje. Pro tuto bakalářskou práci jsem zvolila SWOT analýzu a Porterův model pěti konkurenčních sil. Pomocí těchto analýz vyhodnotíme například možné hrozby podniku, ale také jeho silné a slabé stránky.

1.8.1 SWOT analýza

Zkratka SWOT vznikla z prvních písmen čtyř faktorů a to Strengths, Weaknesses, Opportunities a Threats (Keřkovský, Vykypěl, 2006, s. 97). Swot analýzu dělíme na analýzu externího prostředí, do čehož patří příležitosti (Opportunities) a hrozby (Threats) podniku, a na analýzu interního prostředí, což jsou silné (Strengths) a slabé (Weaknesses) stránky podniku (Kotler, Keller, 2007, s. 80-81). Cílem Swot analýzy je zdokonalovat a rozvíjet silné stránky podniku, ale být připraven na potenciální hrozby a příležitosti (Sedláčková, Buchta, s. 78). Všechny výsledné faktory jsou zaznamenány do tabulky.

Tabulka 3: Tabulka swot analýzy

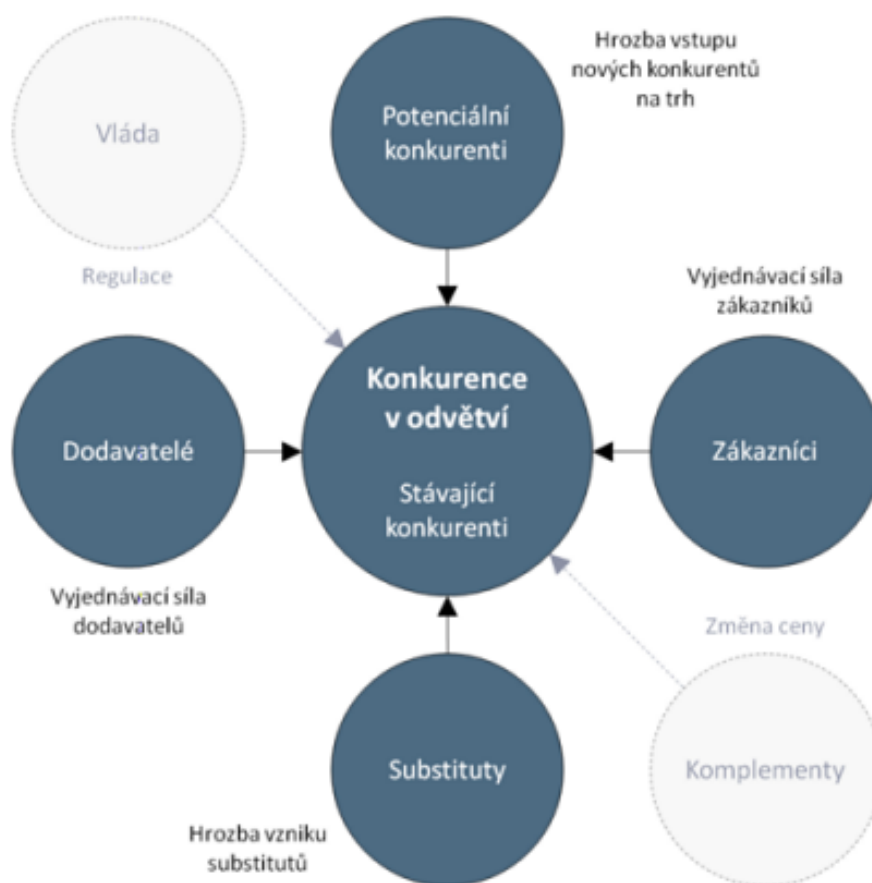
	Pomocné	Škodlivé
Vnější prostředí	Silné stránky (S)	Slabé stránky (W)
Vnitřní prostředí	Příležitosti (O)	Hrozby (T)

(Zdroj: vlastní zpracování dle Kotler a Keller, 2007, s. 90)

1.8.2 Porterův model pěti konkurenčních sil

Tento model je velmi využívaným modelem sloužícím k analýze prostředí podniku. Model je určován pěti prvky a to:

- 1) Zákazníci: mají schopnost ovlivnit cenu a poptávané množství daného výrobku/služby
- 2) Dodavatelé: schopnost ovlivnit cenu a nabízené množství
- 3) Konkurenti: hrozba vstupu nových konkurentů na trh a tím ovlivnění ceny a množství
- 4) Substituty: možnost alespoň částečně nahradit daný výrobek/službu
- 5) Rivalita firem: možnost, že ovlivní cenu a nabízené množství (Keřkovský,



Vykypěl, 2006, s. 46).

Obrázek 4: Porterův model pěti konkurenčních sil
(Zdroj: Upraveno dle Michaela E. Portera)

1.9 Bankrotní modely

Tyto modely mají firmu informovat o tom, zda v dohledné době hrozí bankrot. Vychází se totiž z faktu, že každá firma, které hrozí bankrot, trpí již nějakou dobu před samotným bankrotem symptomy, které jsou pro něj typické. Mezi ně patří například problémy s běžnou likviditou, problémy s výší čistého pracovního kapitálu, s rentabilitou celkového vloženého kapitálu (Růčková, 2011, s. 78).

1.9.1 Altmanův model

Tento model je stanoven jako součet pěti hodnot běžných poměrových ukazatelů, kterým je přiřazena různá váha, z nichž největší váhu má rentabilita celkového kapitálu. Pokud hodnota tohoto modelu vyjde větší než 2,99, jedná se o uspokojivou finanční situaci firmy. Pokud hodnota vyjde větší než 1,81 ale menší než 2,99, je to takzvaná zóna neznalosti neboli šedá zóna, což je neprůkazný výsledek. Vyjde-li však hodnota menší než 1,81, můžeme firmu označit jako přímého kandidáta na bankrot (Kalouda, 2017, s. 81).

$$Z = 1,2X_1 + 1,4X_2 + 3,3X_3 + 0,6X_4 + 1,0X_5$$

Vzorec 25: Altmanův model
(Zdroj: Kalouda, 2017, s. 81)

X_1 = (oběžná aktiva-krátkodobé zdroje) / suma aktiv

X_2 = nerozdělený zisk/suma aktiv

X_3 = EBIT³/suma aktiv

X_4 = tržní hodnota vlastního kapitálu/účetní hodnota celkového dluhu

X_5 = tržby/suma aktiv

1.9.2 Index IN05

Model IN05 je bankrotní model vytvořen pro české prostředí. Tento model je aktualizací modelu IN01. Model pracuje s informacemi z účetních výkazů, kterým je dána příslušná váha. Pokud je hodnota indexu vyšší než 1,6, znamená to uspokojivou finanční situaci,

tudíž podnik není kandidátem na bankrot. Pokud je však hodnota mezi 0,9 - 1,6, nachází se výsledná hodnota v tzv. šedé zóně, ze které nejdou vyvozovat příliš konkrétní závěry. Poslední možností může být, že je hodnota indexu IN05 nižší než číslo 0,9. V takovém případě je podnik ohrožen vážnými finančními problémy (Pešková, Jidřichovská, 2012, s.151). Jednotlivé finanční ukazatele pro výpočet indexu IN05:

$A = \text{Aktiva} / \text{Cizí zdroje}$

$B = \text{EBIT} / \text{nákladové úroky}$

$C = \text{EBIT} / \text{Aktiva}$

$D = \text{Tržby} / \text{Aktiva}$

$E = \text{Oběžná aktiva} / \text{Krátkodobé závazky}$

$$IN05 = 0,13 \times A + 0,04 \times B + 3,97 \times C + 0,21 \times D + 0,09 \times E$$

Vzorec 26: Index IN05

(Zdroj: Pešková, Jidřichovská, 2012, s.151)

1.9.3 Tafflerův model

Jeden z dalších modelů, který vypovídá o možném bankrotu firmy. Tafflerův model existuje v základním a v modifikovaném tvaru a podle toho se interpretují vypočtené výsledky. Obě verze využívají čtyři poměrové ukazatele (Růčková, 2011, s. 82).

1.9.3.1 Základní tvar Tafflerova modelu

Vyjde-li výsledek nižší než 0, znamená to velkou pravděpodobnost bankrotu. Vyjde-li výsledek vyšší než 0, znamená to malou pravděpodobnost bankrotu (Růčková, 2011, s. 82).

$$ZT = 0,53 \times EBT/KD + 0,13 \times OA/CZ + 0,18 \times KD/CA + 0,16 \times (FM - KD)/PN$$

Vzorec 27: Tafflerův model

(Zdroj: Růčková, 2011, s. 82)

EBT= zisk před zdaněním

KD= krátkodobé dluhy (krátk. závazky + běžné bankovní úvěry+krátk. finanční výpomoci)

OA= oběžná aktiva

CZ= cizí zdroje

CA= celková aktiva

FM= finanční majetek

PN= provozní náklady

1.10 Bonitní modely

Bonitní modely odrážejí kvalitu podniku podle její výkonnosti (Kalouda, 2017, s. 79). Bonitou se rozumí schopnost splácet své závazky a uspokojovat věřitele. Bonitní firma je tedy taková, která dokáže splácet své závazky a uspokojovat věřitele (Vochozka, 2011, s. 77). Bonita je většinou vyjádřena tzv. ratingem, který firmu zařadí do určité hodnotící kategorie, a na tomto základě se poté stanoví riziko, které hrozí investorům (Marinič, 2008, s. 232).

1.10.1 Kralickův rychlý test

Rychlý test (Quick test), navrhl P. Kralicek a poskytuje nám rychlou možnost oklasifikovat analyzovanou firmu. Tento ukazatel vypovídá o tom, jak je firma kapitálově silná a zda existují dluhy. Charakterizuje dlouhodobou finanční stabilitu a samostatnost a udává, do jaké míry je firma schopna pokrýt své potřeby vlastními zdroji (Sedláček, 2011, s. 106). Skládá se ze soustavy čtyř rovnic. První dvě rovnice hodnotí finanční stabilitu firmy a druhé dvě výnosovou situaci firmy (Růčková, 2011, s. 86).

$$R1 = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva celkem}}$$

Vzorec 28: Kralickův Quicktest
(Zdroj: Růčková, 2011, s. 86)

$$R2 = \frac{\text{cizí zdroje} - \text{peníze} - \text{účty u bank}}{\text{provozní cash flow}}$$

Vzorec 29: Kralickův Quicktest2
(Zdroj: Růčková, 2011, s. 86)

$$R3 = \frac{EBIT}{\text{aktiva celkem}}$$

Vzorec 30: Kralickův Quicktest3
(Zdroj: Růčková, 2011, s. 86)

$$R4 = \frac{\text{provozní cash flow}}{\text{výkony}}$$

Vzorec 31: Kralickův Quicktest4

(Zdroj: Růčková, 2011, s. 86)

Hodnocení firmy poté provádíme ve třech krocích. Nejprve vyhodnotíme finanční stabilitu (součet bodové hodnoty R1 a R2 dělený 2), poté vyhodnotíme výnosovou situaci (součet R3 a R4 dělený 2) a jako poslední krok hodnotíme situaci jako celek (součet bodové hodnoty finanční stability a výnosové situace dělený 2). Interpretace je poté následující: hodnoty nad úrovní 3 prezentují firmu, která je bonitní, interval 1-3 je šedá zóna a hodnoty nižší než 1 signalizují potíže ve finanční situaci firmy (Růčková, 2011, s. 86).

Tabulka 4 Bodování výsledků Kralickova Quicktestu

	0 bodů	1 bod	2 body	3 body	4 body
R1	<0	0-0,1	0,1-0,2	0,2-0,3	>0,3
R2	<3	3-5	5-12	12-30	>30
R3	<0	0-0,08	0,08-0,12	0,12-0,15	>0,15
R4	<0	0-0,05	0,05-0,08	0,08-0,1	>0,1

(Zdroj: Růčková, 2011, s. 86)

1.10.2 Aspekt Global Rating

Tento model je sestaven jako ratingové hodnocení pro české prostředí. Využívá účetních dat z rozvahy a výkazu zisku a ztrát. AGR je složen ze 7 ukazatelů a snaží se minimalizovat vliv různosti odvětví na výsledky hodnoceného podniku. Model AGR se zaměřuje především na provozní část podniku, která bývá tou nejdůležitější (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 265).

$$AGR = A + B + C + D + E + F + G$$

Vzorec 32: Aspect Global Rating

(Zdroj: Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 265)

Tabulka 5: Aspect Global Rating – vzorce pro výpočet

	Ukazatel	Vzorec
A	Provozní marže	$(\text{Provozní hospodářský výsledek} + \text{odpisy}) / \text{tržby za prodej výrobků a zboží}$
B	ROE	Čistý zisk/vlastní kapitál
C	Krytí odpisů	$(\text{Provozní hospodářský výsledek} + \text{odpisy}) / \text{odpisy}$
D	Pohotová likvidita	$(\text{krátkodobý finanční majetek} + (\text{krátkodobé pohledávky} \times 0,7)) / \text{krátkodobé závazky}$
E	Ukazatel vlastního financování	vlastní kapitál/pasiva celkem
F	Provozní rentabilita aktiv	$(\text{Provozní VH} + \text{odpisy}) / \text{celková aktiva}$
G	Obrat celkových aktiv	$\text{Tržby za prodej vlastních výrobů a služeb} / \text{aktiva celkem}$

(Zdroj: vlastní zpracování dle Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 266)

Abychom mohly výsledky interpretovat, jsou hodnoty jednotlivých ukazatelů hodnoceny devítibodovou stupnicí. Stupně finanční situace analyzovaného podniku jsou značeny písmeny (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 265-267). Jednotlivá hodnocení můžeme vidět v tabulce níže.

Tabulka 6: Výsledná tabulka kvalifikace firmy podle modelu AGR

Dolní mez	Horní mez	Hodnocení	Interpretace
8,5	10	AAA	Optimálně hospodařící subjekt blížící se "ideálnímu podniku"
7	8,5	AA	Velmi dobře hospodařící subjekt se silným finančním zdravím
5,75	7	A	Stabilní a zdravý subjekt s minimálními rezervami v rentabilitě či likviditě
4,75	5,75	BBB	Stabilní průměrně hospodařící subjekt
4	4,75	BB	Průměrně hospodařící subjekt, jehož finanční zdraví má poměrně jasné rezervy
3,25	4	B	Subjekt s jasnými rezervami a problémy, které je třeba velmi dobře sledovat
2,5	3,25	CCC	Podprůměrně hospodařící subjekt, jehož rentabilita i likvidita si vyžadují ozdraven
1,5	2,5	CC	Nezdravě hospodařící subjekt s krátkodobými i dlouhodobými problémy
0	1,5	C	Subjekt na pokraji bankrotu se značnými riziky a častými krizemi

(Zdroj: Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 266)

2 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU

Tato kapitola je zaměřena na analyzovanou společnost. Úvodní část popisuje základní informace o zkoumané společnosti, její historii, předmět podnikání, organizační strukturu. Dále bude prováděna samotná finanční analýza, pro kterou budu čerpat z účetních výkazů společnosti z roku 2013-2018. Nejprve provedu analýzu absolutních ukazatelů, dále rozdílových ukazatelů a poté poměrových ukazatelů. K vypracování strategické analýzy podniku byla vybrána SWOT analýza a Porterův model pěti konkurenčních sil. Závěrem této části bude výpočet některých bankrotních a bonitních modelů.

2.1 Analyzovaná společnost

Vybranou společností pro zpracování finanční analýzy a vypracování návrhů na zlepšení finanční situace je firma Rašino, a.s.

Obchodní jméno: Rašino a.s

Sídlo společnosti: Jihlavská 2, 625 00 Brno

Zapsána: Obchodní rejstřík Krajského soudu v Brně

Datum zápisu: 26.10.2007

Identifikační číslo: 277 52 747

Právní forma: akciová společnost

Základní kapitál: 2 000 000 Kč



Obrázek 5 Logo společnosti
(Zdroj: Výroční zpráva společnosti Rašino, a.s.)

2.1.1 Historie společnosti

V roce 1990 byla založena firma Rašino Autokomplex, která se zabývala pouze autoopravami vozů Ford a půjčovnou vozidel. Počátkem roku 1991 do společnosti vstoupil zahraniční partner, pan Raucher, a vznikla firma Rašino Autokomplex s.r.o., jejíž název se skládal ze jmen dvou jednatelů firmy, pana Rauchera a pana Šinogla. Firma začala s dovozem nových vozidel značky Ford přes firmu Ford Motor Company se sídlem v Praze a s prodejem náhradních dílů. V roce 2006 již byl jediným majitelem a jednatelem firmy pan Martin Šinogl a vznikla společnost Rašino a.s.

Nyní tato firma provozuje ve městě Brně a Kuřimi autoservis a prodej originálních náhradních dílů pro vozidla značky Ford. Hlavní autosalon, kde se prodávají nové vozy, působí na ulici Jihlavská 2 v Brně Bohunicích (Interní materiály společnosti).

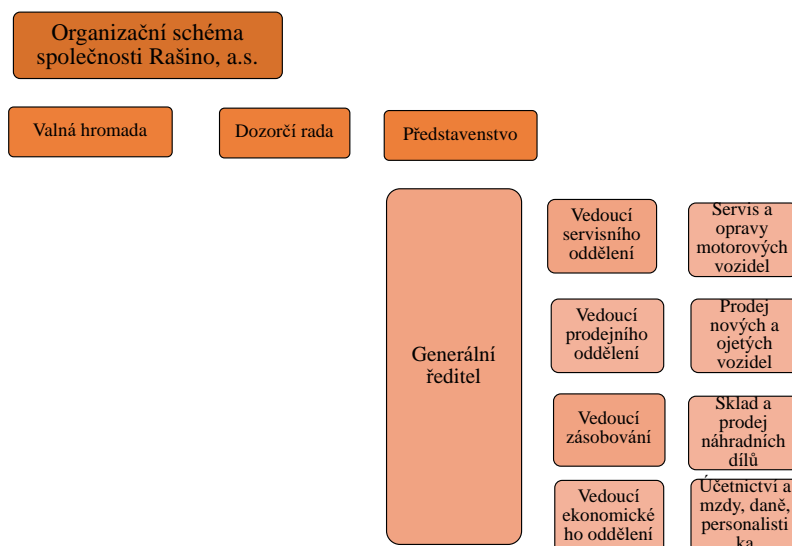
2.1.2 Předmět podnikání

Hlavním předmětem činnosti společnosti Rašino a.s. je obchodní činnost, tj. velkoobchodní a maloobchodní prodej motorových vozidel značky FORD a jejich příslušenství, náhradních dílů značky FORD, opravy vozidel a karoserií značky FORD (Výroční zpráva společnosti Rašino, a.s.).

- Opravy karoserií
- Opravy silničních vozidel
- Velkoobchod
- Maloobchod s motorovými vozidly a jejich příslušenstvím
- Správa vlastního majetku
- Silniční motorová doprava
- Poskytování nebo zprostředkování spotřebitelského úvěru

2.1.3 Organizační struktura

Společnost Rašino a.s. je ovládána panem Martinem Šinoglem, který je členem představenstva. Členem dozorčí rady je pan Jaroslav Jindra. Dále má každý celek svého samostatného vedoucího (Výroční zpráva společnosti Rašino, a.s.).



Obrázek 6: Organizační struktura společnosti

(Zdroj: vlastní zpracování dle výroční zprávy společnosti Rašino, a.s.)

2.1.4 Zaměstnanci

Firma nyní zaměstnává 30 zaměstnanců. V autosalonu pracují 3 z nich, jeden z nich se stará o předvádění nových automobilů zákazníkům a o poradenství. Ve firmě ale také pracují osoby samostatně výdělečně činné, například účetní, ekonom a další. Zbytek zaměstnanců společnosti Rašino a.s. pracuje v servisech na pozicích přijímacích techniků, mechaniků, lakýrníků, klempířů a skladníků.

2.2 Finanční analýza

V této části zhodnotím pomocí ukazatelů finanční analýzy situaci společnosti Rašino, a.s. za období 2013-2018. V listopadu 2014 došlo ke změně účetního období z kalendářního roku na rok hospodářský s počátkem hospodářského roku k 1.12.2015. Společnost dále využila toho, že účetní období bezprostředně předcházející změně účetního období může být i delší než 12 měsíců. Příloha k účetní závěrce k roku 2015 je tedy sestavena za účetní období v délce 23 měsíců s počátkem k 1.1.2014 a koncem k 30.11.2015. Pro jednotlivé výpočty jsem použila data získaná z výročních zpráv společnosti.

2.3 Analýza absolutních ukazatelů

V této kapitole provedu horizontální a vertikální analýzu rozvahy v letech 2013-2018. Získané hodnoty těchto ukazatelů nám ukáží například zda podnik k financování používá cizí či vlastní kapitál, nebo zda podnik používá spíše dlouhodobý či oběžný majetek.

2.3.1 Horizontální analýza aktiv

Pomocí těchto výpočtů zjistím, jak se vyvíjely jednotlivé položky aktiv společnosti za sledované období.

Tabulka 7: Horizontální analýza aktiv společnosti

Položka aktiv/rok	2013/2014/15		2014/15/2016		2016/2017		2017/2018	
	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč
Aktiva celkem	23,155	26779	-7,00	-9975	-11,54	-15280	-13,04	-2095
Dlouhodobý majetek	-20,55	-8459	-13,38	-4377	-17,94	-5083	-14,62	-3398
DNM	0	0	0	0	0	0	0	0
DHM	-20,55	-8459	-13,38	-4377	-18,47	-5233	-14,71	-3398
DFM	0	0	0	0	100	150	0	0
Oběžná aktiva	47,89	34521	-6,65	-7091	-7,55	-7512	2,02	1859
Zásoby	48,64	12210	-20,69	-7720	-53,42	-15808	-28,53	-3932
Dlouhodobé pohledávky	669,71	38428	-4,85	-2140	70,22	29511	13,07	9350
Krátkodobé pohledávky	-38,98	-15338	2,75	660	-77,44	-19101	-51,19	-2849
Krátkodobý finanční majetek	-41,16	-780	-100	-1115	0	0	0	0
Časové rozlišení	29,79	717	47,79	1493	-58,15	-2685	-28,78	-556

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

V analyzovaném období množství aktiv kolísalo. Nejvyšší nárůst aktiv podnik zaznamenal v roce 2014/15, kdy se celková aktiva zvýšila o 23,15 %. Na nárůst aktiv má

ale vliv změna účetního období v roce 2014, jsou tedy v daných hodnotách zahrnuty 2 roky.

Ve všech letech docházelo k úbytku dlouhodobého majetku. Největší úbytek podnik zaznamenal v roce 2014/15, o 20,55 %, konkrétně 8459 tis. Kč.

Oběžná aktiva po celý analyzovaný čas kolísala. V roce 2014/15 došlo k největšímu nárůstu oběžných aktiv, o 47,89 %, konkrétně o 34 521 tis. Kč. Naopak k největšímu úbytku došlo v roce 2017, kdy hodnota oběžných aktiv klesla o 7,55 % oproti roku 2016. V roce 2018 byl nárůst pouze malý, činil pouhé 2,02 % oproti roku 2017.

Zásoby ve sledovaném období měly spíše klesající tendenci. Jedinou kladnou hodnotu podnik vykazoval v roce 2014/15, 48,64 %. V dalším roce (2016), už zásoby klesly o 20,69 %, konkrétně o 7720 tis. Kč. Největší pokles můžeme zaznamenat v roce 2017, o 53,42 %.

Nejvyšší nárůst dlouhodobých pohledávek byl v roce 2014/15, procentuálně o 669,71 %, číselně o 38 428 tis. Kč. Musíme ale upozornit na to, že v tomto roce jsou zahrnuty roky 2. Jedinou zápornou hodnotu měly dlouhodobé pohledávky v roce 2016, kdy oproti minulému roku klesly o 2140 tis. Kč, tedy o 4,85 %. Poměrně velký nárůst dlouhodobých pohledávek podnik zaznamenal také v roce 2017, kdy činil 70,22 %.

Krátkodobé pohledávky naopak od těch dlouhodobých byly v celém sledovaném období záporné, až na rok 2016, ve kterém oproti předchozímu roku vzrostly o 2,75 %. Největší pokles byl v roce 2017, o 77,44 %, číselně 19 101 tis. Kč.

Časové rozlišení u prvních dvou sledovaných období mělo rostoucí trend. V roce 2016 byl nárůst nejvyšší, činil 1 493 tis. Kč, procentuálně 47,79 %. V roce 2017 došlo k poklesu o 58,15 % a v roce 2018 o 28,78 %.

2.3.2 Horizontální analýza pasiv

V této části provedu analýzu pasiv podniku pomocí meziročního porovnávání jednotlivých hodnot. Položky pasiv jsou vyjádřeny v procentuálních a absolutních hodnotách v tabulce níže.

Tabulka 8: Horizontální analýza pasiv společnosti

Položka pasiv/rok	2013/2014/15		2014/15/2016		2016/2017		2017/2018	
	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč
Pasiva celkem	23,15	26779	-7,00	-9975	-	-15280	-1,79	-2095
Vlastní kapitál	15,13	1423	5,43	588	0,46	52	7,31	839
Základní kapitál	0	0	0	0	0	0	0	0
Kapitálové fondy	0	0	0	0	0	0	0	0
Fondy ze zisku	0	0	0	0	0	0	0	0
VH minulých let	-2,64	177	-21,81	1422	-	588	-	856
VH běžného účetního období	707,95	1246	-58,65	-834	-	-536	-	-17
Cizí zdroje	22,87	24289	-9,33	-12171	-	-15342	-9,46	-9739
Rezervy	-100,00	-134	0,00	0	0,00	0	0,00	0
Dlouhodobé závazky	-21,51	-125	483,11	2203	0,46	534	2,14	2133
Krátkodobé závazky	21,03	12156	65,36	45720	-	-15876	-4,82	-4805
Časové rozlišení	2963,89	1067	145,78	1608	0,37	10	1,36	37

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

U pasiv je trend stejný jako v případě aktiv. Pokud by tomu bylo jinak, znamenalo by to nesprávnost účetní závěrky. Největší nárůst můžeme zaznamenat v roce 2014/15, kdy činil 23,15 %. V dalších letech již docházelo k úbytku pasiv, největší úbytek byl v roce 2017, o 15 280 tis. Kč, v procentech 11,54 % oproti předchozímu roku.

Vlastní kapitál společnosti ve všech letech kolísal. V prvním roce se zvýšil o 15,13 %, tato hodnota je nejvyšší. Dále se zvýšil o 5,43 % a v dalším roce o pouhých 0,46 % oproti minulému roku. V posledním sledovaném roce se vlastní kapitál společnosti Rašino, a.s. zvýšil o 7,31 %, tedy o 839 tis. Kč.

Výsledek hospodaření běžného účetního období měl klesající tendenci. Pouze v prvním období byl nárůst o 707,95 %, což činí 1 246 tis. Kč. V dalších dvou obdobích už meziročně klesal o 58,65 %, 91,16 % a 32,69 %.

Cizí zdroje podniku měly taktéž klesající vývoj. V roce 2014/15 došlo k nárůstu cizích zdrojů o 22,87 %. Dále už hodnoty klesaly, největší pokles podnik zaznamenal v roce 2017, o 12,97 %, číselně 15 342 tis. Kč.

Dlouhodobé závazky vykazovaly nejvyšší nárůst v roce 2016, kdy stouply o 483,11 %. V dalších letech už byl nárůst menší, pouze o 0,46 % a 2,14 %.

Hodnoty časového rozlišení byly v prvním a druhém sledovaném období o 2963,89 % a o 145,78 % vyšší. V dalších letech již nárůst nebyl tak markantní a časové rozlišení vzrostlo pouze o 0,37 % a 1,36 %.

2.3.3 Vertikální analýza aktiv

Díky této analýze získám přehled o majetkové struktuře podniku. Tabulka níže vyjadřuje podíly jednotlivých položek aktiv na celkových aktivech podniku.

Tabulka 9: Vertikální analýza aktiv společnosti

Položka aktiv/rok	Podíl na celkových aktivech (v %)				
	2013	2014/15	2016	2017	2018
Aktiva celkem	100	100	100	100	100
Dlouhodobý majetek	35,60	22,96	21,39	19,84	17,25
DNM	0	0	0	0	0
DHM	35,60	22,96	21,39	19,71	17,12
DFM	0	0	0	0,13	0,13
Oběžná aktiva	62,32	74,84	75,13	78,51	81,56
Zásoby	21,70	26,20	22,34	11,76	8,56
Dlouhodobé pohledávky	4,96	31,01	31,73	61,05	70,29
Krátkodobé pohledávky	34,02	16,85	18,62	4,75	2,36
Krátkodobý finanční majetek	1,64	0,78	0,00	0,00	0,00
Časové rozlišení	2,08	2,19	3,49	1,65	1,20

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Při pohledu na tabulku je zřejmé, že největší část celkových aktiv podniku zabírají dlouhodobé pohledávky. Kromě roku 2013, kdy dlouhodobé pohledávky tvořily pouze 4,96 % aktiv, byly v dlouhodobých pohledávkách vázány až dvě třetiny podnikových aktiv.

Další značnou část aktiv tvoří dlouhodobý hmotný majetek, který tvoří téměř celý dlouhodobý majetek. Nejvýznamější podíl měl v roce 2013, kdy tvořil 35,60 % celkových aktiv podniku. Nejmenší procentuální hodnotu měl naopak v roce 2018, kdy hodnota činila 17,12 %.

Oběžná aktiva tvoří značnou část celkových aktiv podniku, jejich hodnota za celé sledované období neklesla pod 62,32 %. Jak už jsem zmínila výše, nejvyšší podíl na oběžných aktivech mají dlouhodobé pohledávky. Dále pak zásoby, které se pohybují okolo 20 %, s výjimkou roku 2018, kdy je jejich hodnota 8,56 %. První tři sledované roky měly také poměrně vysoké zastoupení na celkových aktivech podniku krátkodobé pohledávky, které tvořily 34,02 % a dále 16,85 % a 18,62 %, poté již rapidně klesly.

Časové rozlišení nevykazovalo během sledovaného období výrazné změny. Nejvyšší podíl byl v roce 2016, kdy tvořil 3,49 %.

2.3.4 Vertikální analýza pasiv

Pomocí této analýzy jsem zjistila, z jakých zdrojů podnik financuje své činnosti neboli jaký je podíl zastoupení vlastního kapitálu nebo cizích zdrojů. Tyto hodnoty jsem uvedla v tabulce níže.

Tabulka 10: Vertikální analýza pasiv společnosti

Položka pasiv/rok	Podíl na celkových pasivech (v %)				
	2013	2014/15	2016	2017	2018
Pasiva celkem	100	100	100	100	100
Vlastní kapitál	8,13	7,60	8,62	9,79	10,70
Základní kapitál	1,73	1,40	1,51	1,71	1,74
Kapitálové fondy	11,85	9,62	10,34	11,69	11,90
Fondy ze zisku	0,20	0,16	0,17	0,20	0,20
VH minulých let	-5,79	-4,58	-3,85	-3,85	-3,18
VH běžného účetního období	0,15	1,00	0,44	0,04	0,03
Cizí zdroje	91,83	91,62	89,33	87,89	81,03
Rezervy	0,12	0,00	0,00	0,00	0,00
Dlouhodobé závazky	0,50	0,32	2,01	2,72	4,63
Krátkodobé závazky	49,97	49,11	87,32	85,16	82,54
Časové rozlišení	0,03	0,77	2,05	2,32	2,40

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Z tabulky můžeme vyčíst, že hlavním zdrojem financování společnosti Rašino a.s., jsou cizí zdroje, což se dá u tohoto typu podniku předpokládat. V prvním a druhém sledovaném období tvořily dokonce 91,83 % a 91,62 %. V dalších letech se pak hodnoty stále držely vysoko, neklesly pod 81,03 %.

Vlastní kapitál podnik využívá jen z malé části. Největší podíl na celkových pasivech tvořil vlastní kapitál v roce 2018, kdy jeho hodnota byla 10,70 %. V předchozích letech se hodnota nevyšplhala nad 9,79 %.

Podíl dlouhodobých závazků na celkových pasivech společnosti se během sledovaného období příliš neměnil. Nejvyšší podíl činil 4,63 %, což bylo v roce 2018. V roce 2017 byla hodnota 2,72 %. Předchozí rok byla hodnota velmi podobná, až v roce 2014/15 a v roce 2013 došlo k poklesu na 0,32 % a 0,50 %.

Naopak krátkodobé závazky tvořily viditelně větší část než ty dlouhodobé. V roce 2016 to bylo rekordních 87,32 %. V následujících dvou letech se hodnota krátkodobých závazků držela nad 80 %. Pouze v roce 2013 a 2014/15 činily 49 % celkových pasiv podniku.

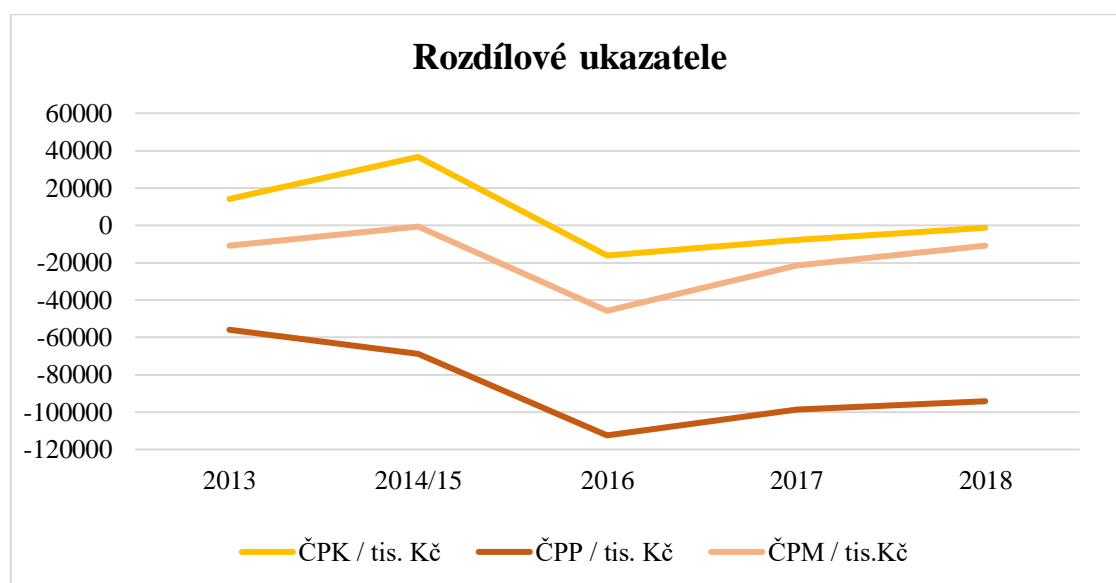
2.4 Analýza rozdílových ukazatelů

Mezi rozdílové ukazatele patří ukazatel čistého pracovního kapitálu (ČPK), čistých pohotových prostředků (ČPP) a ukazatel čistého peněžního majetku (ČPM). Díky ukazateli čistého pracovního kapitálu víme, kolik volných finančních prostředků podniku zůstane po uhrazení všech závazků.

Tabulka 11: Analýza rozdílových ukazatelů společnosti

Ukazatel/Rok	2013	2014/15	2016	2017	2018
ČPK / tis. Kč	14287	36652	-16159	-7795	-1131
ČPP / tis. Kč	-55897	-68832	-112443	-98681	-94184
ČPM / tis. Kč	-10815	-660	-45751	-21579	-10983

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)



Graf 1: Rozdílové ukazatele

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál nabýval v letech 2013 a 2014/15 kladných hodnot. To vypovídá o dobré platební schopnosti podniku. V roce 2016, 2017 a 2018 však byla tato hodnota

záporná, což bylo způsobeno vysokou hodnotou krátkodobých závazků. Nejnižší hodnota byla v roce 2016 a činila -16159 tis. Kč. Naopak nejvyšší hodnotou čistého pracovního kapitálu podnik disponoval v roce 2014/15, kdy dosahovala 36652 tis. Kč.

Čisté pohotové prostředky

Tento ukazatel sleduje finanční prostředky podniku, které jsou přeměnitelné na peníze, jinými slovy hlídá okamžitou likviditu. Podnik nabýval ve všech letech záporných hodnot. Příčinou byla vysoká hodnota krátkodobých závazků, jejich velký podíl však tvoří závazky ke společníkům, které se každým rokem rapidně zvyšují. Nejnižší hodnota byla -112443 tis. Kč, v roce 2016.

Čistý peněžní majetek

Výsledné hodnoty čistého peněžního majetku byly po celé období záporné. Nejnižší hodnota byla -45751 tis. Kč a to ve třetím analyzovaném roce. Nejvyšší hodnotou podnik disponoval v roce 2014/15, kdy jeho hodnota byla -660 tis. Kč.

2.5 Analýza poměrových ukazatelů

Mezi poměrové ukazatele řadíme ukazatele zadluženosti, úrokového krytí, likvidity, aktivity, rentability a další. Všechny ukazatele jsou spočítány pro roky 2013-2018, v roce 2014 došlo ke změně z kalendářního roku na rok hospodářský, proto jej mám označen jako rok 2014/15.

2.5.1 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti nám podávají informace o tom, kolik podnik využívá cizího kapitálu. V následující tabulce jsou uvedeny hodnoty vybraných ukazatelů. Zvolila jsem ukazatel celkové zadluženosti, koeficient samofinancování, úrokové krytí, míru zadluženosti a dobu splácení dluhů.

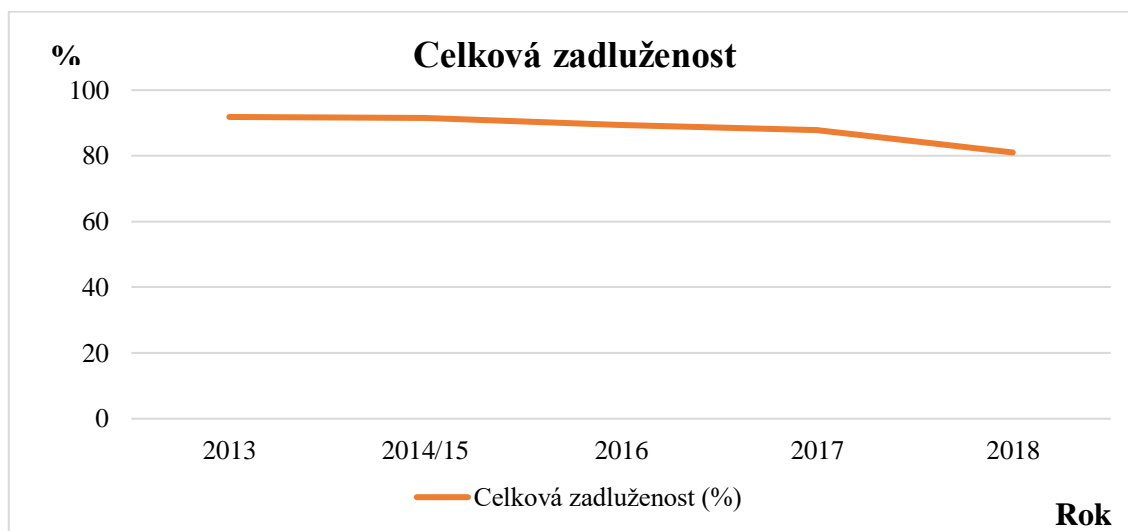
Tabulka 12: Ukazatele zadluženosti společnosti

Ukazatele zadluženosti/rok	2013	2014/15	2016	2017	2018
Celková zadluženost (%)	91,83	91,62	89,33	87,89	81,03
Koeficient samofinancování (%)	8,13	7,60	8,62	9,79	10,70
Úrokové krytí (kolikrát)	0,27	0,73	0,46	0,83	0,97
Míra zadluženosti	1128,91	1204,85	1036,22	897,78	757,47
Doba splácení dluhů	139,57	42,76	167,36	90,65	85,23

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

2.5.1.1 Celková zadluženost

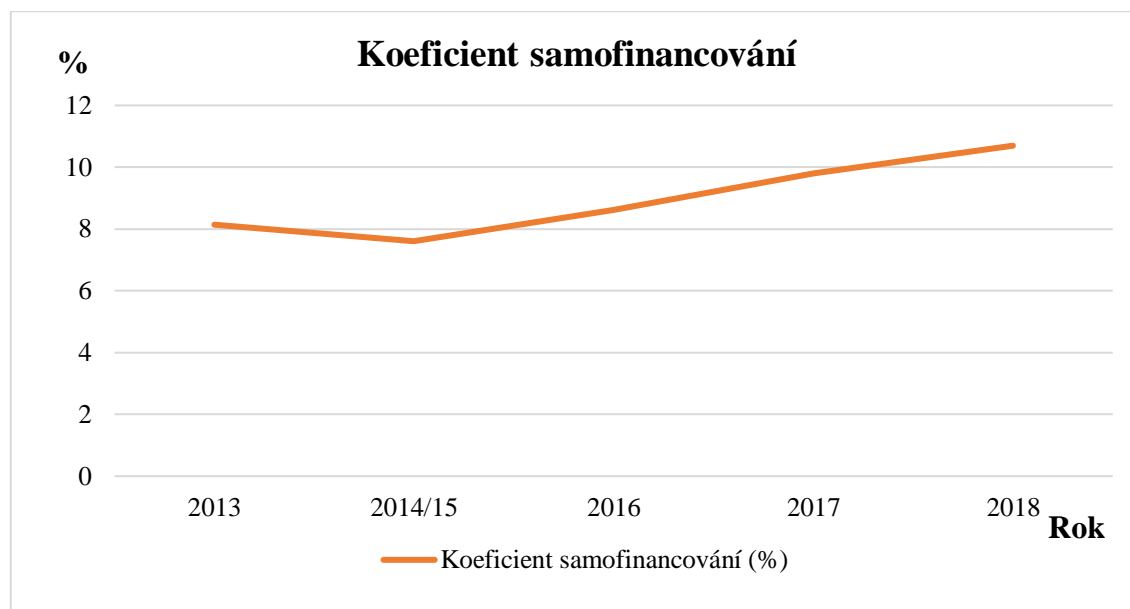
Celková zadluženost je základním ukazatelem zadluženosti. Hodnoty vyjadřují podíl cizích zdrojů na celkových aktivech. Doporučené hodnoty by se měly pohybovat mezi 30-60 %. Ve všech obdobích se hodnoty zadluženosti u společnosti Rašino a.s. pohybují nad doporučenou hodnotou. Nejvyšší celkovou zadluženost podnik zaznamenal v roce 2013, kdy hodnota dosahovala 91,83 %. V dalších letech se hodnoty pohybovaly okolo 85 %. Aktiva jsou hrazena především z cizího kapitálu, který je tvořen z největší části krátkodobými závazky. Důvodem vysoké zadluženosti podniku je především bankovní úvěr.

**Graf 2: Celková zadluženost**

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

2.5.1.2 Koeficient samofinancování

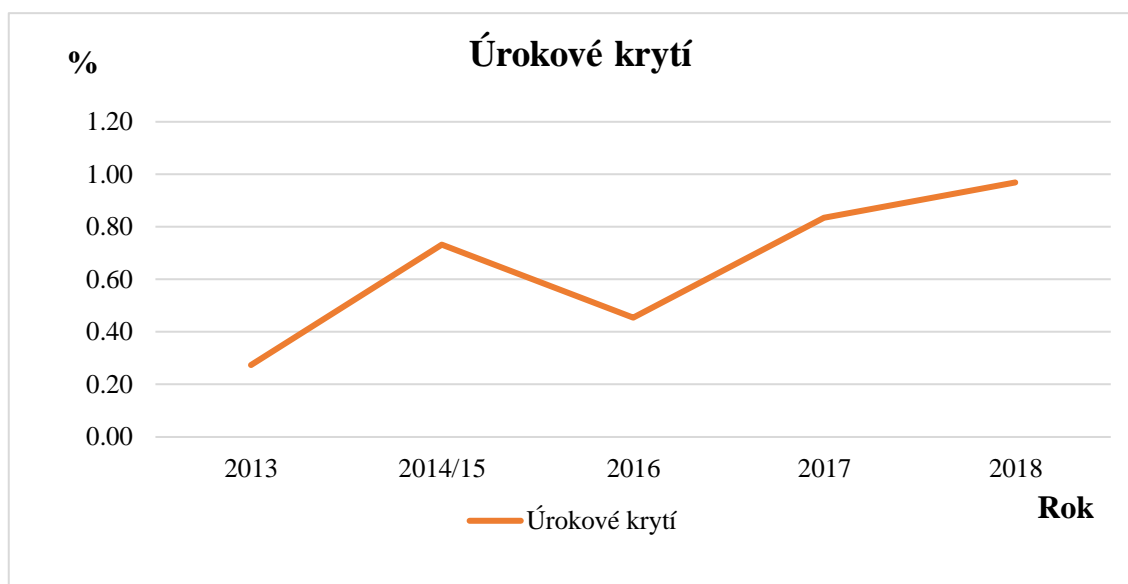
Koeficient samofinancování by nám v součtu s celkovou zadlužeností měl dát 100 % - hodnotu celkového financování. Je to pravý opak zadluženosti a udává poměr vlastních zdrojů na celkových aktivech podniku. Hodnoty tohoto ukazatele se pohybovali všechny roky pod 10 %, z čehož vyplývá, že podnik využívá maximálně z 10,7 % vlastní zdroje.



Graf 3: Koeficient samofinancování
(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

2.5.1.3 Úrokové krytí

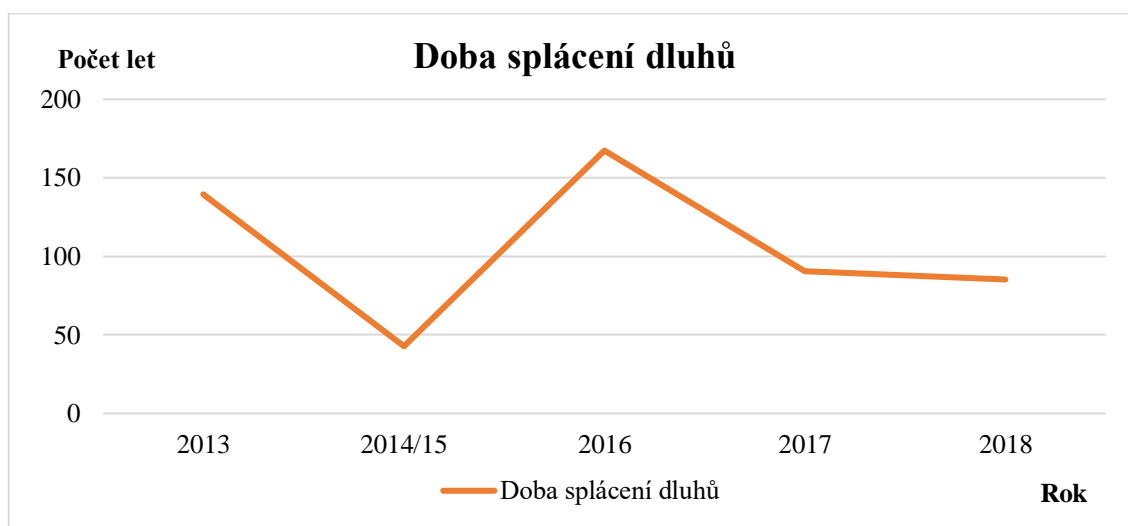
Ukazatel úrokového krytí vypovídá o tom, kolikrát zisk převyšuje úroky. Doporučená hodnota tohoto ukazatele je vyšší než 5. Tuto podmínku bohužel podnik v žádném ze sledovaných období nesplňuje. Ve všech obdobích je hodnota menší než 1, což vypovídá o tom, že zisk není dostatečný ani na splacení všech úroků věřitelům, neplatí tedy z podniku ani žádný čistý zisk vlastníkům.



Graf 4: Úrokové krytí
(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

2.5.1.4 Doba splácení dluhů

Tento ukazatel vypovídá o tom, jak dlouho by podniku trvalo vlastními silami splatit své dluhy. Optimální ukazatel je, pokud hodnota činí méně než 3 roky. Toto kritérium se bohužel podniku nepodařilo v žádném roce splnit. Hodnoty byly extrémně vysoké, nejvyšší hodnota byla v roce 2016, kdy představovala 167,36 roku. To bylo způsobeno vysokou hodnotou cizích zdrojů a nízkým výsledkem hospodaření před zdaněním.



Graf 5: Doba splácení dluhů
(Zdroj: vlastní zpracování)

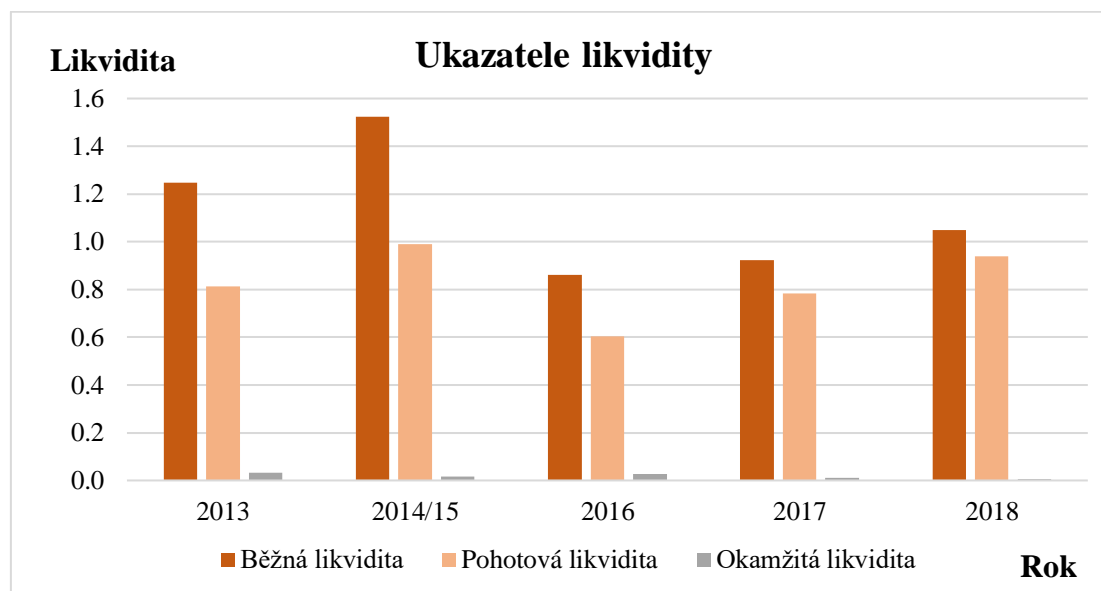
2.5.2 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity nám říkají, zda je podnik schopen přeměnit svá aktiva na peněžní prostředky. Následující tabulka obsahuje výpočty za sledované období 2013-2018. Jsou vypočteny hodnoty běžné, pohotové a okamžité likvidity.

Tabulka 13: Ukazatele likvidity

Ukazatel likvidity/Rok	2013	2014/15	2016	2017	2018
Běžná likvidita	1,25	1,52	0,86	0,92	0,99
Pohotová likvidita	0,81	0,99	0,60	0,78	0,88
Okamžitá likvidita	0,033	0,016	0,028	0,011	0,008

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)



Graf 6: Ukazatele likvidity

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

2.5.2.1 Běžná likvidita

Pro běžnou likviditu se doporučená hodnota udává mezi 1,5-2,5. Doporučenou hodnotu podnik splňoval pouze v roce 2014/15, kdy byla jeho hodnota hraniční – 1,52. Tato hodnota je však brána za oba roky, není proto plně vypovídající. V ostatních letech byly hodnoty běžné likvidity pod doporučenou hodnotou. Z hodnot tedy vyplývá, že pokud by podnik přeměnil všechna svá oběžná aktiva na hotovost, nebyl by schopen uspokojit své věřitele.

2.5.2.2 Pohotová likvidita

Doporučené hodnoty pro pohotovou likviditu jsou 0,5-1,5. Podnik se všechna období držel těsně nad minimální doporučenou hodnotou. Nejnižší hodnoty nabýval v roce 2016, kdy činila 0,6. V letech 2014/15 a 2018 se hodnoty pohybovaly těsně pod 1. Jelikož je ale hodnota ve všech analyzovaných letech nižší než 1, byl by podnik v případě finančních potíží nucen prodat své zásoby.

2.5.2.3 Okamžitá likvidita

Doporučené hodnoty se pohybují mezi 0,2-1. Toto rozmezí podnik nesplnil ani v jednom ze sledovaných období. V roce 2018 činila okamžitá likvidita nejnižších 0,008. Nejvyšší hodnota byla v roce 2013, kdy nabývala 0,033, což je ale stále velmi málo.

2.5.3 Ukazatele aktivity

Pomocí těchto ukazatelů můžeme zjistit, jak efektivně podnik hospodaří se svými aktivy. Mezi tyto ukazatele patří obrat celkových aktiv, obrat zásob a obrat stálých aktiv. Dále doba obratu zásob, doba obratu pohledávek a doba obratu závazků.

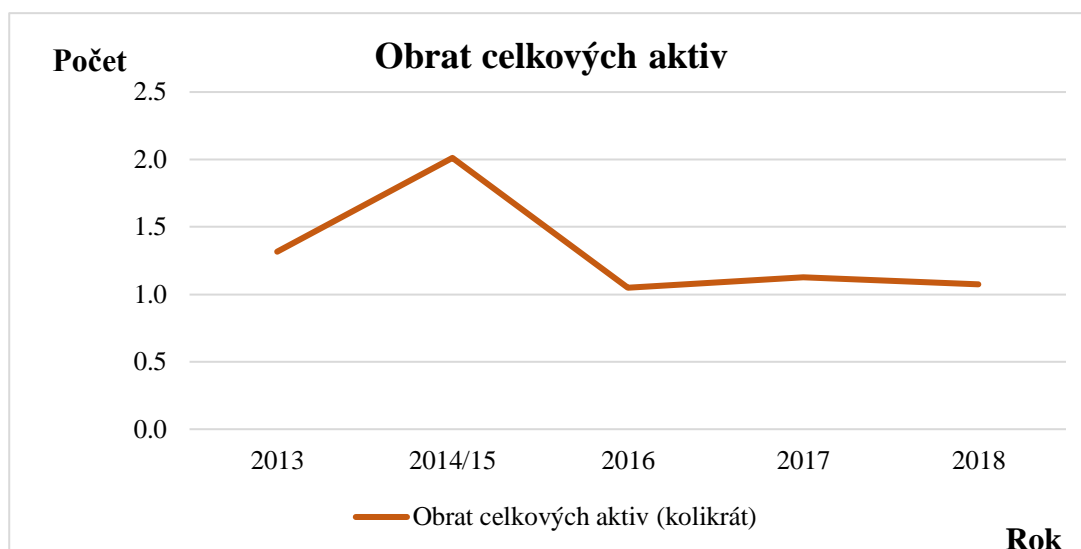
Tabulka 14: Ukazatele aktivity společnosti

Ukazatele aktivity/rok	2013	2014/15	2016	2017	2018
Obrat celkových aktiv (kolikrát)	1,318	2,012	1,049	1,127	1,072
Rychlost obratu zásob (kolikrát)	6,073	7,680	4,696	9,584	12,520
Obrat stálých aktiv (kolikrát)	3,703	8,761	4,905	5,682	6,214
Vázanost celkových aktiv	0,759	0,497	0,953	0,887	0,933

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

2.5.3.1 Obrat celkových aktiv

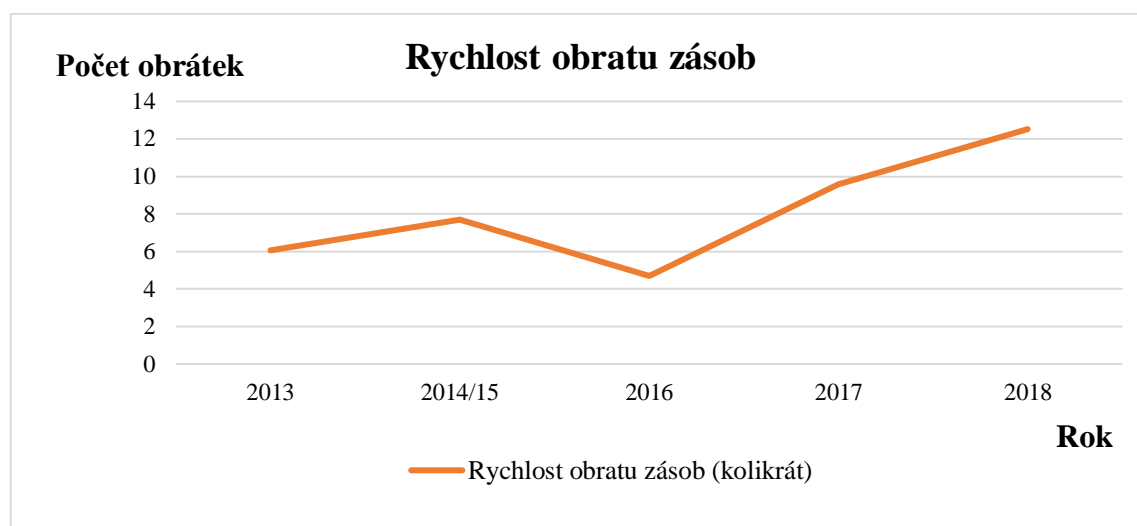
Tato hodnota vyjadřuje počet obrátek aktiv za rok a měla by být vyšší než 1, je však potřeba přihlížet k tomu, v jakém odvětví se pohybujeme. V roce 2014/15 byla hodnota nejvyšší a činila 2,012, naopak nejnižší byla v roce 2016, kdy činila 1,049. Hodnoty se ve všech letech pohybovaly pod oborovým průměrem. Vyplývá z toho tedy, že by podnik měl zvýšit tržby nebo odprodat nějaká aktiva.



Graf 7: Obrat celkových aktiv
(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

2.5.3.2 Rychlost obratu zásob

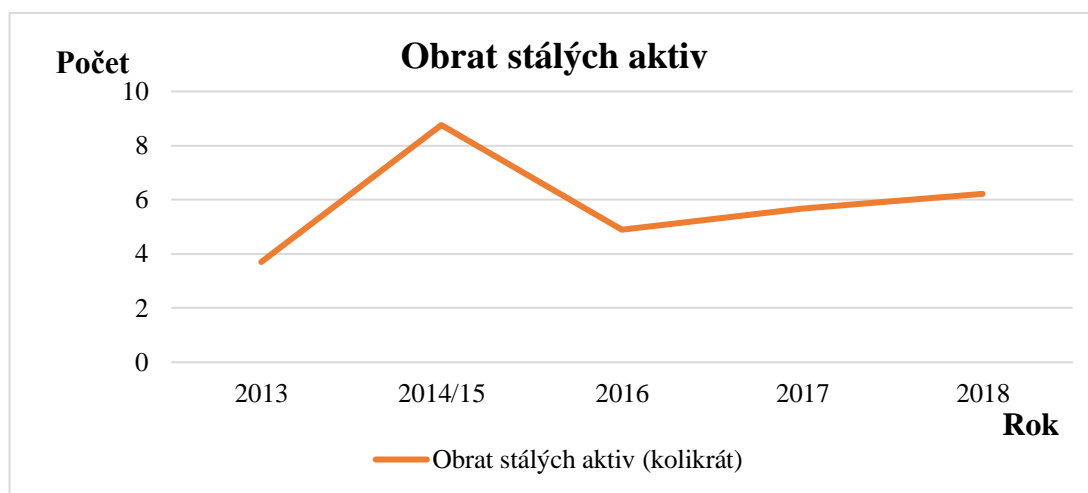
Ve všech analyzovaných letech se rychlost obratu zásob poměrně měnila. Nejnížší hodnotu podnik vykazoval v roce 2016, kdy činila 4,696. Tato hodnota je zapříčiněna vysokým objemem zásob v podniku. Naopak nejvyšší hodnotou podnik disponoval v roce 2018, kdy se rovnala číslu 12,520, kde byl objem zásob téměř 3x nižší než v roce 2016 kde byla hodnota nejnižší.



Graf 8: Rychlost obratu zásob
(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

2.5.3.3 Obrat stálých aktiv

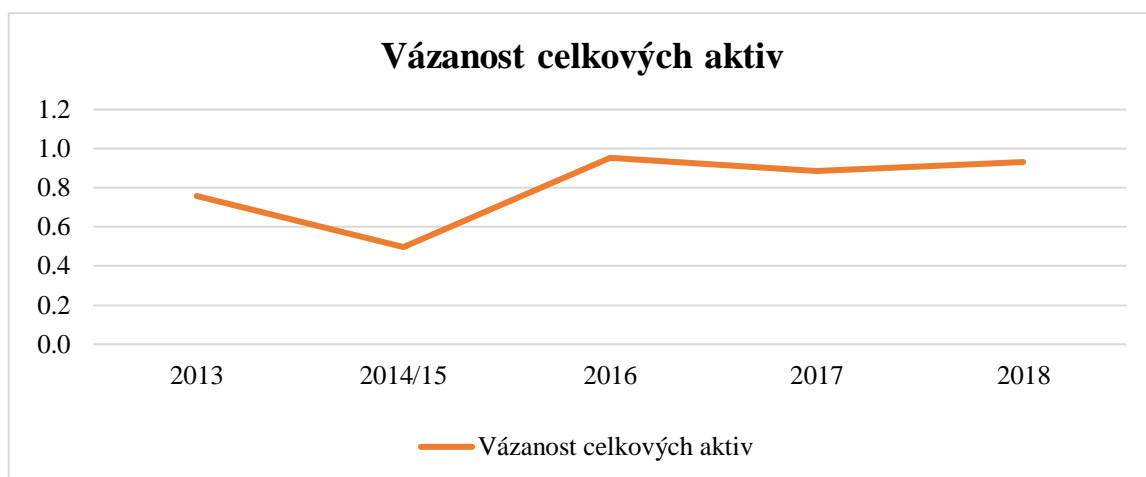
Tento ukazatel by měl mít vyšší hodnotu než hodnota obratu celkových aktiv. Tuto podmínku podnik splňuje ve všech analyzovaných letech. Obrat stálých aktiv podniku byl nejvyšší v roce 2014/15, kdy činil 8,761, což ale může být zapříčiněno tím, že v tomto sledovaném roce je zahrnuto 23 měsíců. Naopak nejnižší hodnotu podnik vykazoval v roce 2013, z důvodu nejvyššího podílu dlouhodobého majetku a to 41 167tis. Kč. Hodnota v tomto roce byla 3,703. Po celé sledované období se hodnoty nacházely pod oborovým průměrem.



Graf 9: Obrat stálých aktiv
(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

2.5.3.4 Vázanost celkových aktiv

Tento ukazatel nám prozradí, jak efektivně podnik využívá svá aktiva k dosažení zisku. Během celého sledovaného období se hodnoty tohoto ukazatele pohybovaly pod 1. Jelikož jsou hodnoty nízké, znamená to, že se podnik rozrůstá, aniž by musel zvyšovat finanční zdroje. Nejvyšší hodnotu měl podnik v roce 2016, kdy činila 0,953. Naopak nejnižší hodnota byla 0,497 v roce 2014/15.



Graf 10: Vázanost celkových aktiv
(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

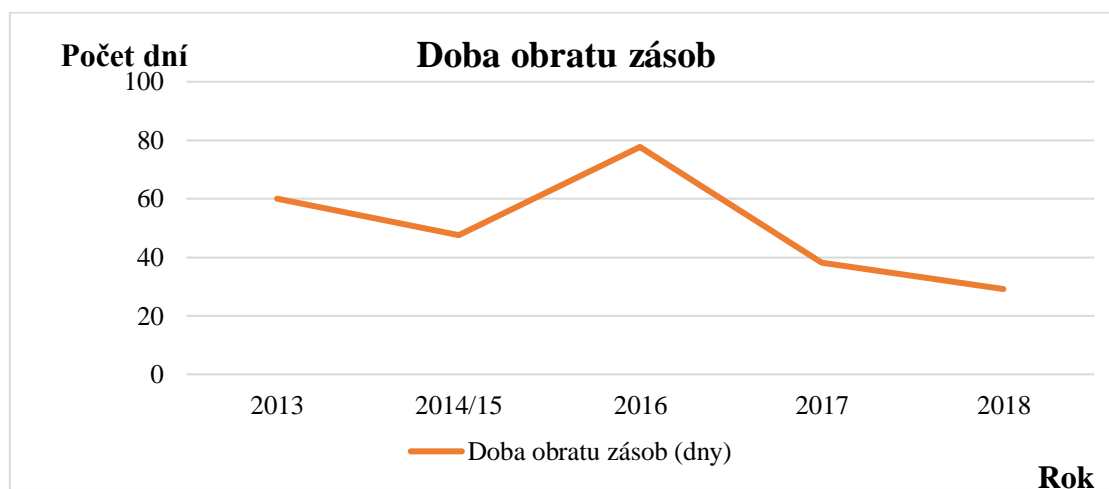
Tabulka 15: Ukazatele aktivity společnosti II

Ukazatel aktivity/Rok	2013	2014/15	2016	2017	2018
Doba obratu zásob (dny)	60,10	47,53	77,73	38,09	29,15
Doba obratu pohledávek (dny)	107,94	86,83	175,18	213,04	247,39
Doba obratu závazků (dny)	138,37	89,10	303,83	275,73	281,08

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

2.5.3.5 Doba obratu zásob

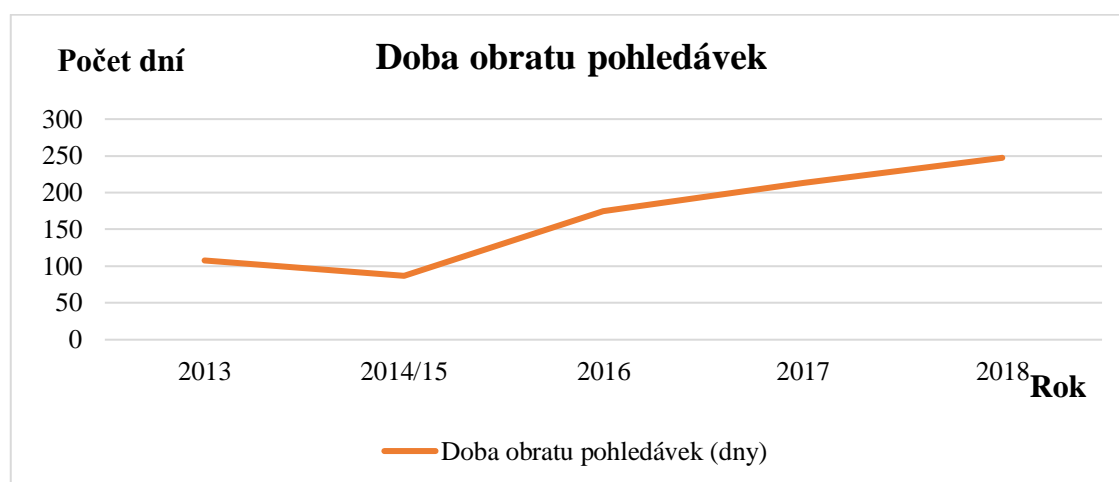
Zásoby byly v podniku vázány v prvních třech letech zhruba 2 měsíce. V roce 2017 došlo k poklesu na 38 dnů. Pokles byl zapříčiněn dvojnásobným poklesem zásob v podniku. Nejkratší dobu byly zásoby v podniku vázány v roce 2018, kdy se jednalo o 29 dnů. Po celé sledované období byly hodnoty nad oborovým průměrem.



Graf 11: Doba obratu zásob
(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

2.5.3.6 Doba obratu pohledávek

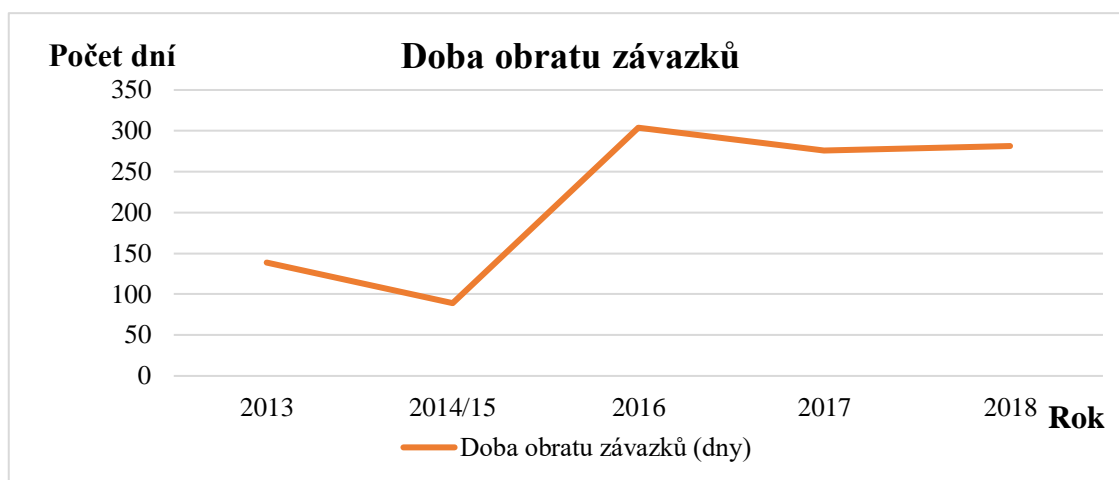
U tohoto ukazatele platí, že čím je menší, tím je to pro podnik lepší, jelikož podnik má v pohledávkách vázané peněžní prostředky. To se bohužel podniku nepodařilo splnit, hodnoty byly celé sledované období velmi vysoké. Nejvyšší hodnota byla 247 dnů, v roce 2018. Nejnižší hodnotou podnik disponoval v roce 2014/15, v tomto roce byly pohledávky uhrazovány za 86,83 dnů.



Graf 12: Doba obratu pohledávek
(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

2.5.3.7 Doba obratu závazků

Tento ukazatel naopak od ukazatele doby obratu pohledávek říká, jaká je doba, za kterou je podnik schopen z tržeb uhradit krátkodobé závazky. Ukazatel by měl dosahovat alespoň hodnoty doby obratu pohledávek, nejlépe by měl být ale vyšší. Tuto podmínku podnik splňuje ve všech letech. V roce 2016 trvalo podniku 303 dnů, než uhradil faktury. Tato hodnota byla nejvyšší za sledované období. V posledních třech analyzovaných letech byla doba obratu závazků vysoká. Důvodem zvýšení hodnot tohoto ukazatele bylo markantní zvýšení závazků podniku v daných letech.



Graf 13: Doba obratu závazků
(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

2.5.4 Ukazatele rentability

Jelikož pojem rentabilita znamená výnosnost vloženého kapitálu, měří tento ukazatel schopnost podniku dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. V této práci provedu výpočty rentability vloženého kapitálu (ROI), rentability vlastního kapitálu (ROE), rentability tržeb (ROS) a rentability celkového kapitálu (ROA).

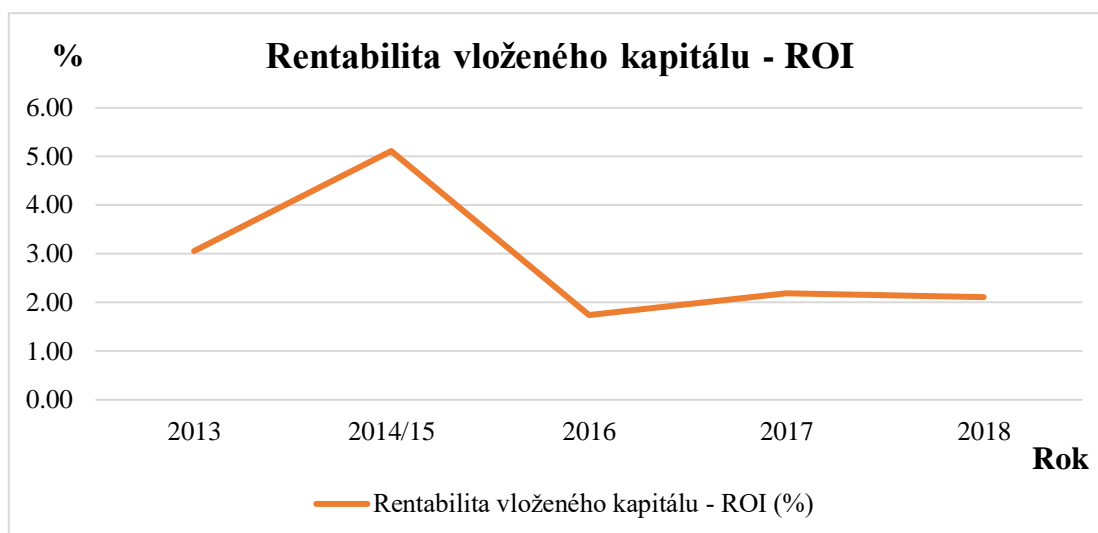
Tabulka 16: Ukazatele rentability společnosti

Ukazatele rentability/rok	2013	2014/15	2016	2017	2018
Rentabilita vloženého kapitálu – ROI (%)	3,06	5,11	1,74	2,18	2,11
Rentabilita vlastního kapitálu – ROE (%)	1,84	13,13	5,15	0,45	0,28
Rentabilita tržeb – ROS (%)	0,12	-6,67	0,43	0,04	0,03
Rentabilita celkového kapitálu – ROA (%)	0,66	2,14	0,53	0,97	0,95

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

2.5.4.1 Rentabilita vloženého kapitálu – ROI

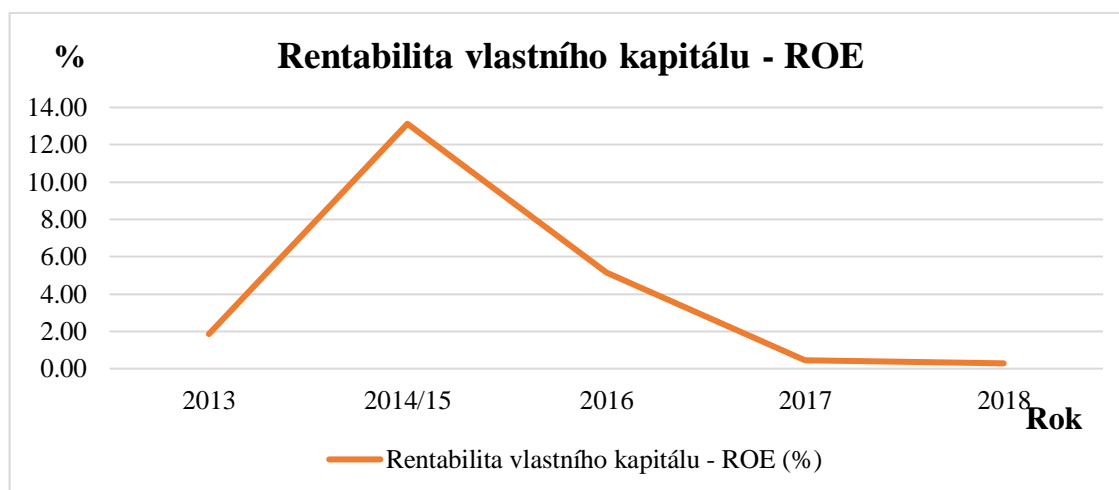
Tento ukazatel je jeden z nejdůležitějších ukazatelů měřící podnikatelskou činnost firem. Tento ukazatel nabýval hodnot od 2,11 % do 5,11 %. Hodnoty ve sledovaných letech kolísaly. V roce 2013 byla hodnota ROI 3,06 %, v dalším roce činila 5,11 %, poté (v roce 2016) ovšem klesla na 1,74 %. Změny v ukazateli byly zapříčiněny změnou hodnoty EBIT.



Graf 14: Rentabilita vloženého kapitálu
(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

2.5.4.2 Rentabilita vlastního kapitálu – ROE

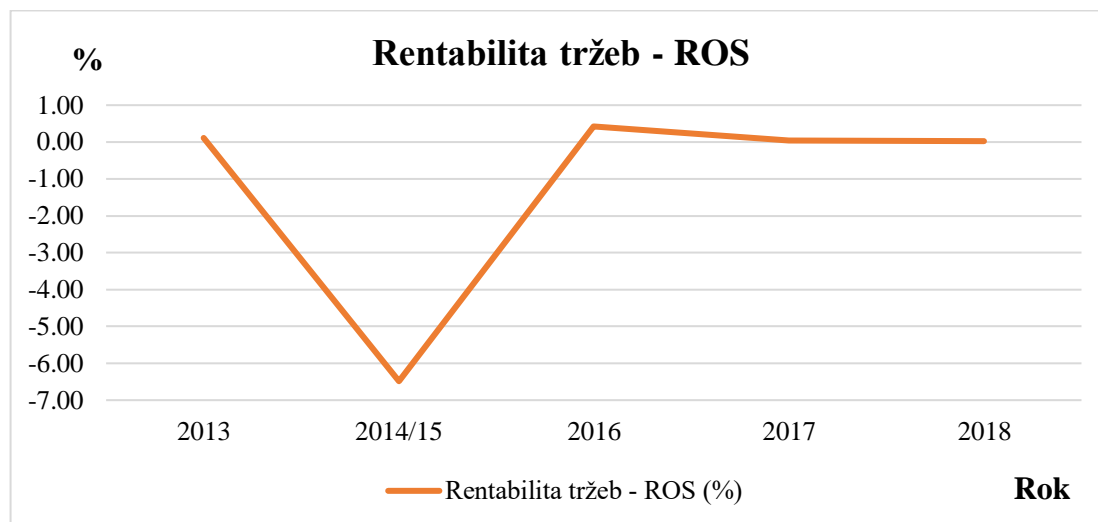
Ve všech sledovaných obdobích se ukazatel rentability vlastního kapitálu vyskytoval pod oborovým průměrem. Rentabilita vlastního kapitálu byla ve sledovaných obdobích mezi 0,28 % - 13,13 %. V roce 2013 byla jeho hodnota 1,84 %, v dalším roce nejvyšších 13,13 %. Dále hodnoty klesaly až na nejnižších 0,28 %. Výkyvy hodnot jsou způsobeny změnou výsledku hospodaření.



Graf 15: Rentabilita vlastního kapitálu
(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

2.5.4.3 Rentabilita tržeb – ROS

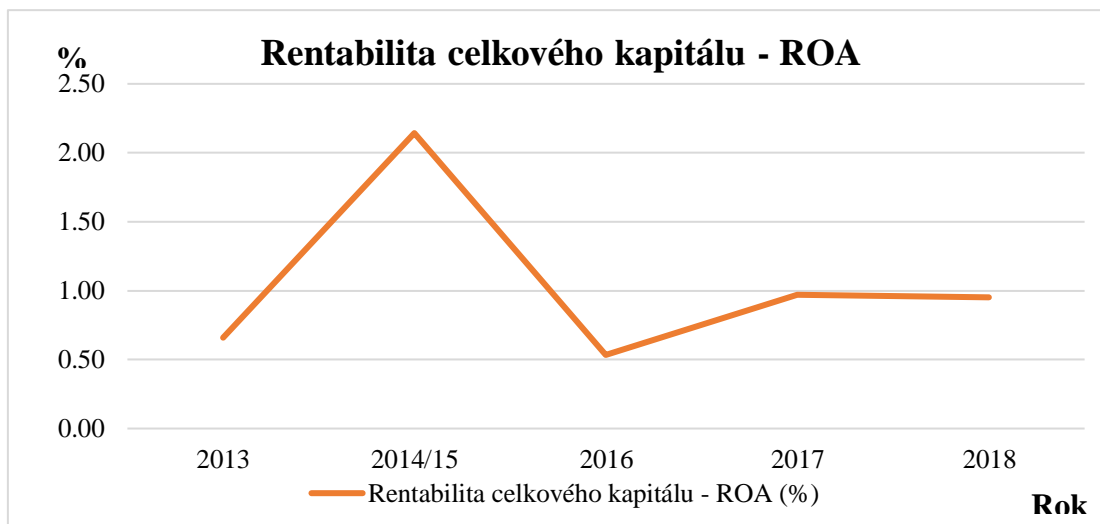
Tento ukazatel vyjadřuje, kolik % ze zisku náleží 1 Kč tržeb. Hodnoty tohoto ukazatele u analyzované firmy se vyskytují v rozmezí -6,67 % - 0,43 %. Celé sledované období se hodnoty nachází pod oborovým průměrem. Nejnižší hodnoty rentabilita tržeb nabývala v roce 2014/15, kdy činila -6,67 %. Důvodem záporné hodnoty je záporný výsledek hospodaření. Nejvyšší hodnotu podnik vykazoval v roce 2016, bylo to 0,43 % ze zisku.



Graf 16: Rentabilita tržeb
(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

2.5.4.4 Rentabilita celkového kapitálu – ROA

Díky tomuto ukazateli zjišťujeme, jak velký je zisk, který byl vytvořen z aktiv. Ve všech analyzovaných obdobích byly hodnoty pod oborovým průměrem. Nejnižší hodnotu podnik vykazoval v roce 2016, kdy hodnota byla 0,53 %. Naopak nejvyšší hodnota byla 2,14 % v roce 2014/15.



Graf 17: Rentabilita celkového kapitálu
(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

2.6 Strategická analýza podniku)

K analýze vnitřních a vnějších stránek podniku jsem si vybrala Porterův model pěti konkurenčních sil a SWOT analýzu.

2.6.1 Porterův model pěti konkurenčních sil

Porterův model, jak již bylo řečeno v teoretické části práce, se zabývá analýzou prostředí podniku. Je určován pěti prvky, které budou v následující části zanalyzovány.

2.6.1.1 Vyjednávací síla zákazníků

Obecně se dá říci, že zákazníci zásadně ovlivňují cenu prodáváných výrobků či služeb. V případě společnosti Rašino a.s. tomu tak ale není, jelikož cena automobilů je pevně dána společností Ford Motor, jelikož se jedná o oficiálního dealera značky Ford. Cenová flexibilita se dá zajistit pouze u servisu vozidel, kde je možné s cenou mírně hýbat na základě poptávky. Zde tedy obecně vyjednávací síla odběratelů neboli zákazníků není příliš vysoká. Při nákupu většího množství však přece jen mohou zákazníci vyvolat snížení ceny i u koupě automobilů, jedná se však o výjimečné případy. Mezi hlavní a významné odběratele patří například LeasePlan, Stavebniny DEK, Strabag, ČSOBleasing, Business Lease a další.

2.6.1.2 Vyjednávací síla dodavatelů

Firmě Rašino a.s. dodává vozy firma Ford motor company a jelikož jde o oficiálního dealera, je tato firma jediným dodavatelem. To platí i u servisů, kterým také originální díly dodává Ford motor company.

2.6.1.3 Hrozba vstupu nových konkurentů na trh

Vstup na trh s prodejem vozidel hodnotím jako obtížný, jelikož je zde nutnost disponovat vysokým počátečním kapitálem. V opačném případě je nutno obstarat si cizí kapitál formou půjčky, což ale značně zvýší náklady podniku. Trh s vozidly je v současné době poměrně přeplněný. Na druhou stranu hrozbu vstupu nových konkurentů snižuje fakt, že firma, která působí na trhu již řadu let vzbuzuje v zákaznících větší důvěru než nově založená společnost.

2.6.1.4 Hrozba vzniku substitutů

Dle mého názoru je v tomto odvětví hrozba substitutů velice nízká. Odběratelé, kteří si zakoupí vozy jej potřebují zejména pro osobní účely či k obsluze stavby, v závislosti na konkrétním typu odběratele. Byla by pro ně tedy alternativní doprava jako například doprava lodní, vlaková atd. nevhodná. Jedinou hrozbu může představovat neoficiální autoservis, který bude mít levnější náhradní díly, jelikož se nebude jednat o oficiální součástky firmy Ford.

2.6.1.5 Rivalita mezi konkurenty

Společnost Rašino a.s. byla první firmou v Brně, která byla oficiálním dealerem. Po roce 2000 se však objevila konkurence v podobě firem CARent a.s., Hlouch motors, Brnocar a.s. Mezi konkurencí podniku však můžeme řadit i neautorizované prodejce automobilů.

2.6.2 SWOT analýza

Swot analýza může být pro podnik velice důležitá. Můžeme se pomocí ní dozvědět a umědomit silné a slabé stránky podniku a také jeho příležitosti a hrozby. Tyto informace mohou napomoci při boji s konkurencí.

Tabulka 17: Swot analýza

Silné stránky (S)	Slabé stránky (W)
Stálí zákazníci velkých firem	Sankce z neprodeje
Oficiální dealer značky Ford	Dodržování cenové politiky Ford motor
Dobré jméno	Čerpání úvěrů
Střední třídy vozů	Reklama
Loajalita zákazníků	Nájem
Doprava automobilu k zákazníkovi	
Odtahy vozidel	
Lokalita a servisy	
Zaměstnanci	
Příležitosti (O)	Hrozby (T)
Odkup pohledávek	Finanční krize
Modernizace servisního vybavení	Pandemie COVID19
Modernizace vozového parku	Upřednostnění konkurence
Oživení prodeje	Bankrot společnosti

Zdroj: (vlastní zpracování)

2.6.2.1 Silné stránky

Mezi silné stránky společnosti patří bezesporu stálí zákazníci velkých firem, kteří od společnosti už dlouhá léta odebírají automobily a také využívají servisních služeb. Mezi tyto firmy patří například Stavebniny DEK, Strabag, ČSOBleasing, LeasePlan, Business Lease a další. Za silnou stránku lze také považovat skutečnost, že se jedná o oficiálního dealera značky Ford. Další silnou stránkou je dobré a známé jméno společnosti a rovněž prodej osobních automobilů střední třídy, které jsou mezi populací velmi žádané, jelikož jsou to vozy s dobrým poměrem cena-kvalita. Další výhodou je také loajalita zákazníků, kteří se k firmě rádi vracejí a využívají také jejího autoservisu. Dále je společnost také schopna na požadavek klienta dopravit nový automobil na místo určení bez potřeby, aby klient musel navštívit firemní pobočku. Stejně tak firma nabízí i odtahy vozidel, zákazník tedy v případě potřeby může těchto služeb využít. Za silnou stránku společnosti také považují její lokalitu a zejména to, že disponuje dvěma servisy, jedním v Brně a druhým v Kuřimi, což může být pro zákazníky výhodou. Posledním bodem je zkušenost jak

techniků a automechaniků v servisu, tak i prodejců aut, kteří mají dlouholeté zkušenosti v tomto odvětví.

2.6.2.2 Slabé stránky

Mezi hlavní slabé stránky podniku patří sankce z neprodeje automobilů. Pokud společnost do 180 dnů neprodá zakoupené automobily, je postižena sankcí v podobě úroků, které následně zvyšují náklady a snižují zisk společnosti. Dále je slabou stránkou firmy nutnost dodržování cenové politiky, kterou stanovuje firma Ford motor, jelikož Rašino a.s. je autorizovaný dealer značky Ford. Společnost si tedy nemůže stanovit ceny sama, ale musí dodržovat cenovou politiku a marže řízené firmou Ford motor. Ve výjimečných případech (stálí zákazníci, větší zakázka apod.) si společnost může stanovit vlastní podmínky. Může se ale stát, že z této činnosti vyplyne nízký či žádný zisk. Další slabou stránkou je čerpání vysokých úvěrů, které již v této době je téměř nemožné splatit. Za další slabou stránku považují reklamní marketing společnosti. V dřívějších letech sice firma spolupracovala s velkými reklamními společnostmi, jako je například firma SNIP&CO, účastnila se také nejrůznějších galavečerů a akcí, kam do tomboly věnovala automobily, nebo měla rádiové spoty v rádiové stanici Krokodýl. Nyní však tyto reklamní činnosti již neprovádí, proto považují reklamu za nedostatečnou. V poslední řadě je slabou stránkou společnosti nutnost placení nájmu, který tvoří fixní náklad podniku.

2.6.2.3 Příležitosti

Za příležitost považují odkup krátkodobých a dlouhodobých pohledávek a následnou modernizaci vybraného vybavení servisu. Tuto možnost podrobněji rozeberu v kapitole vlastní návrhy řešení. Další příležitostí je také vstup strategického partnera do společnosti a oživení prodeje. Tyto činnosti budou taktéž rozebrány ve vlastních návrzích.

2.6.2.4 Hrozby

Hlavní hrozbou pro společnost Rašino a.s. je finanční krize, která je nyní díky pandemii viru COVID19 očekávána. Existence firmy je ještě více ohrožena uzavřením prodejen během celostátní karantény a výrazným snížením prodeje, ale i díky omezenému fungování autoservisů. Mezi další hrozby můžeme také řadit upřednostnění jiných prodejců automobilů značky Ford, kteří nepatří mezi autorizované dealery a mohou tedy

s cenou vozidel flexibilněji hýbat. Hrozbou společnosti je rovněž její bankrot, jelikož se nenachází v dobré finanční situaci.

2.7 Bonitní a bankrotní modely

Pro zhodnocení analyzované firmy jsem si vybrala tyto bankrotní a bonitní modely: Altmanův index, Index IN05, Tafflerův model, Zmijewski model, Kralickův rychlý test a Aspect Global rating

2.7.1 Bankrotní modely

V této části budu provádět výpočty zvolených bankrotních modelů a následně jejich vyhodnocení.

2.7.1.1 Altmanův model

Tento model je součtem pěti poměrových ukazatelů, každému z nich je přiřazena jiná váha. Nejvyšší váhu má rentabilita celkového kapitálu. Výsledky Altmanova modelu můžeme vidět v tabulce níže.

Tabulka 18: Altmanův model

Altmanův model/rok	Váha ukazatele	2013	2014/15	2016	2017	2018
X1	1,2	0,124	0,257	-0,122	-0,067	-0,010
X2	1,4	0,0015	-0,1305	0,0044	0,0004	0,0003
X3	3,3	0,0066	0,0214	0,0053	0,0097	0,0095
X4	0,6	0,161	0,154	0,097	0,111	0,123
X5	1	1,282	1,956	1,022	1,099	1,045
Altmanovo Z-score		1,551	2,563	1,982	1,142	1,162

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

V prvním roce byla hodnota Altmanova modelu 1,551, tento výsledek vypovídá o tom, že firma je přímý kandidát na bankrot. Takto tomu bohužel bylo ve všech analyzovaných letech, kromě roku 2014/15, tento rok však není směrodatný, jelikož zahrnuje dva roky. Dále v roce 2016 se výsledek nacházel v tzv. šedé zóně, což značí neprůkazný výsledek. Obecně tedy můžeme říci, že si podnik nevede dobře a je ohrožen bankrotem.

2.7.1.2 Index IN05

V tabulce níže jsou uvedeny výsledky jednotlivých ukazatelů a výsledný index podniku.

Tabulka 19: Index IN05

Index IN05/rok	Váha ukazatele	2013	2014/15	2016	2017	2018
X1	0,13	1,089	1,091	1,119	1,138	1,234
X2	0,04	0,274	0,731	0,455	0,833	0,969
X3	3,97	0,007	0,021	0,005	0,010	0,010
X4	0,21	0,077	0,075	0,153	0,654	0,869
X5	0,09	1,247	1,524	0,860	0,922	0,988
IN05		0,307	3,295	2,877	2,546	3,692

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Index IN05 se v prvním roce nacházel pod hranicí 0,9, z výsledku tedy vyplývá, že firma trpí značnými finančními problémy. V dalších letech však už byly hodnoty vyšší než hodnota 1,6, což značí uspokojivou finanční situaci firmy. Nejvyšší hodnota tohoto indexu byla v roce 2018, kdy činila 3,692.

2.7.1.3 Tafflerův model

K hodnocení pomocí tohoto modelu jsem si zvolila jeho základní tvar. Tento model je založen na 4 poměrových ukazatelích. Jeho výsledky můžeme vidět v tabulce níže.

Tabulka 20: Tafflerův model

Tafflerův model	Váha ukazatele	2013	2014/15	2016	2017	2018
EBIT/KD	0,53	0,013	0,044	0,006	0,011	0,012
OA/CZ	0,13	0,679	0,817	0,841	0,893	1,007
KD/CA	0,18	0,500	0,491	0,873	0,852	0,825
(FM-KD)/PN	0,16	-3,245	-3,996	-6,820	-0,814	-0,591
Základní rovnice Tafflerova modelu		-0,334	13,765	28,366	7,048	2,084

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Výsledky Tafflerova bankrotního modelu mají pouze dvě interpretace. Pokud výsledná hodnota vyjde vyšší než 0, znamená to, že je nízká pravděpodobnost bankrotu analyzované společnosti. To platí u všech zkoumaných let, až na rok 2013. V tomto roce

byla hodnota modelu -0,334, značí to tedy poměrně vysokou pravděpodobnost bankrotu firmy.

2.7.2 Bonitní modely

V této části provedu výpočty a následné vyhodnocení vybraných bonitních modelů.

2.7.2.1 Aspect Global rating

Tento model byl vytvořen přímo pro české prostředí. V tabulce níže můžeme vidět výsledné hodnocení podniku.

Tabulka 21: Aspect Global Rating

Aspect global rating/rok	2013	2014/15	2016	2017	2018
Provozní marže	0,0648	-0,0040	0,0427	0,0407	0,0367
ROE	1,87	13,13	5,15	0,45	0,28
Krytí odpisů	1,2289	-0,0843	1,1853	1,4341	1,1526
Pohotovná likvidita	0,5093	0,2562	0,1771	0,0502	0,0284
Ukazatel vlastního financování	0,0813	0,0760	0,0862	0,0979	0,1070
ROA	0,6571	2,1428	0,5338	0,9695	0,9506
Obrat celkových aktiv	0,2074	0,2127	0,1289	0,1128	0,0821
Výsledná hodnota	4,6197	15,7284	7,3033	3,1585	2,6418
Rating	BB	AAA	AA	CCC	CCC

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Hodnoty se ve sledovaném období pohybovaly v rozmezí od -1,32 do 15,73. V roce 2013 byla jeho výsledná hodnota rovna 4,6197, což podle hodnotící stupnice odpovídá známce BB. To značí, že jde o průměrně hospodařící subjekt, jehož finanční zdraví má však jasné rezervy. V dalším sledovaném roce však bylo hodnocení AAA, což označuje, že jde o optimálně hospodařící podnik. V tomto období jsou ale zahrnuty dva roky, není proto hodnota úplně vypovídající. V roce 2016 byla výsledná hodnota AGR 7,3033, což odpovídá známce AA, což interpretujeme jako velmi dobře hospodařící subjekt se silným finančním zdravím. Od čtvrtého sledovaného roku však přišel prudký pokles. V roce 2017 byla hodnota 3,1585, což vyjadřuje známku CCC. Zde už hovoříme o podprůměrně hospodařícím subjektu, jehož likvidita i rentabilita si vyžadují ozdravení. V posledním

sledovaném období se výsledná hodnota snížila na 2,6418 což odpovídá stále známce CCC. Hodnocení je tedy stejné jako v předchozím roce.

2.7.2.2 Kralickův rychlý test

Tento ukazatel vypovídá o tom, jak je firma kapitálově silná a zda existují nějaké dluhy. Udává také, do jaké míry je firma schopna vlastními zdroji pokrýt své potřeby. Ukazatel se skládá ze čtyř rovnic, z čehož první dvě rovnice hodnotí finanční stabilitu (FS) firmy a druhé dvě rovnice výnosovou situaci (VS) firmy. Každá rovnice má bodové hodnocení na stupnici od 1-4. Nejprve si sečteme bodové výsledky rovnic R1 a R2, ty následně podělíme dvěma a tím získáme hodnotu FS. Dále sečtením bodů R3 a R4 a následným dělením dvěma získáme hodnotu VS. Poté sečteme hodnoty FS a VS, podělíme dvěma a získáme výslednou hodnotu (VH).

Tabulka 22: Kralickův rychlý test

Kralickův quick test/rok	2013		2014/15		2016		2017		2018	
	Hodnota	Bod	Hodnota	Bod	Hodnota	Bod	Hodnota	Bod	Hodnota	Bod
Ukazatel R1	0,081	1	0,076	1	0,086	1	0,098	1	0,107	1
Ukazatel R2	-13,815	0	-15,7	0	4,174	1	-5,595	0	-6,384	0
Ukazatel R3	0,00657	1	0,021	1	0,00534	1	0,00969	1	0,010	1
Ukazatel R4	-0,471	0	-0,27	0	0,211	4	-0,145	0	-0,123	0
FS	0,5		0,5		1,00		0,5		0,5	
VS	0,5		0,5		2,5		0,5		0,5	
VH	0,5		0,5		1,75		0,5		0,5	

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Kralickův rychlý test pro společnost Rašino, a.s. nevyšel příznivě. Finanční situace i Výnosová situace vykazují velmi nízké hodnoty, tím tedy i výsledná hodnota není příznivá. Ve všech letech kromě roku 2016 se hodnoty firmy pohybovaly pod hodnotou 1, což značí potíže ve finanční situaci firmy. Taktéž hodnoty finanční stability a výnosové situace firmy Rašino a.s. byly, až na rok 2016, pod hodnotou 1. V roce 2016 se všechny hodnoty nacházely v tzv. „šedé zóně“, nelze z hodnoty tedy vyvozovat konkrétní výsledky.

3 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ

Společnost Rašino a.s. jsem podrobila v letech 2013-2018 finanční analýze pro zjištění finanční situace této firmy. Z výsledků analýzy můžu říci, že si společnost nevede příliš dobře. Jedním z problémů je vysoký objem pohledávek, což má vliv na některé finanční ukazatele jako například doba obratu pohledávek, likvidita a další. Dále se firmě každým rokem snižují tržby, firma by se tedy měla zaměřit na zvyšování tržeb a tím i výsledku hospodaření. Proto v následující kapitole navrhuji některá opatření, která by mohla tyto skutečnosti zlepšit.

3.1 Pořízení strojového vybavení

Aby se mohly navyšovat tržby a tím i výsledek hospodaření, bylo by vhodné pořídit některé nové vybavení do autoservisu firmy Rašino a.s. Bude se jednat konkrétně o 2 přístroje, jeden na doplnění klimatizace v automobilu a druhý na kontrolu tlumičů a brzd. Kalkulace spojené s koupí těchto přístrojů proberu v následujících kapitolách.

3.1.1 Přístrojové vybavení na doplnění klimatizace

Z interní komunikace se zaměstnanci firmy jsem zjistila, že jednou z hlavních položek, která je potřeba pořídit, je nový přístroj na doplnění klimatizace. Hlavním důvodem je, že stávající přístroj je již zastaralý a nelze s ním obsloužit zákazníky s novými modely vozidel z důvodu rozdílných rozměrů otvorů pro doplnění klimatizace. Tím servis přichází o zákazníky. Na základě interní komunikace s firmou jsem zjistila, že v současnosti tuto servisní službu navštěvují v průměru 2 klienti denně a služba stojí 1500 Kč. Plynová bomba potřebná k plnění klimatizace stojí 7 680 Kč a průměrně se spotřebují 2 bomby měsíčně. Mzdu mechanika jsem vypočítala na základě času, který stráví obsluhou jednoho zákazníka a hodinové mzdy mechanika. Stávající náklady a výnosy jsou popsány v následující tabulce.

Tabulka 23: Stávající náklady a výnosy stroje 1

Stávající náklady a výnosy	
	Za 1 rok
Náklady	
Plynová bomba	184 320 Kč
Mzda mechanika	65 250 Kč
Náklady celkem	249 570 Kč
Výnosy	
Tržby	783 000 Kč
Hospodářský výsledek před daní	533 430 Kč
Daň 19 %	101 352 Kč
Hospodářský výsledek po zdanění	432 078 Kč
Průměrný měsíční zisk	36 007 Kč

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Přístroj, který je potřeba pořídit, aby bylo možné obsloužit více zákazníků a zvýšit tak tržby stojí 142 000 Kč (bez DPH). Tato částka bude tedy počátečním výdajem pro firmu. Po zakoupení nového přístroje společnost očekává nárůst návštěvnosti na průměrně 5 zákazníků denně (z toho 3 na nový přístroj a 2 na starý přístroj). Do výnosů jsem tedy započítala i zákazníky, kteří budou navštěvovat starý typ přístroje, jelikož nově zakoupený přístroj slouží jen pro klienty s novým typem automobilů. Po zakoupení nového přístroje bude služba stát 2 500 Kč, jelikož nové plynové bomby jsou mnohem nákladnější vzhledem k jejich mnohem vyšší kvalitě a ekologičnosti. Přístroj se bude odepisovat po dobu 5 let lineárně, první rok bude odpis činit 15 620 Kč, v dalších letech 31 595 Kč. Plynová bomba nového typu stojí 14 340 Kč a servis průměrně spotřebuje 1 bombu týdně. V následující tabulce můžeme vidět náklady a výnosy po zakoupení nového přístroje.

Tabulka 24: Výnosy a náklady po zakoupení stroje 1

Výnosy a náklady po zakoupení stroje			
	1. rok	2.-5.rok	6. rok
Náklady			
Odpisy za stroj	15 620 Kč	31 595 Kč	0 Kč
Plynová bomba	644 640 Kč	644 640 Kč	644 640 Kč
Mzda mechanika	163 125 Kč	163 125 Kč	163 125 Kč
Náklady celkem	823 385 Kč	839 360 Kč	807 765 Kč
Výnosy			
Výnosy pro nový stroj	1 957 500 Kč	1 957 500 Kč	1 957 500 Kč
Výnosy starého stroje	783 000 Kč	783 000 Kč	783 000 Kč
Výnosy celkem	2 740 500 Kč	2 740 500 Kč	2 740 500 Kč
Hospodářský výsledek před daní	1 917 115 Kč	1 901 140 Kč	1 932 735 Kč
Daň 19 %	364 252 Kč	361 217 Kč	367 220 Kč
Hospodářský výsledek po zdanění	1 552 863 Kč	1 539 923 Kč	1 565 515 Kč
Průměrný měsíční zisk	129 405 Kč	128 327 Kč	130 460 Kč

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Z tabulky vyplývá, že je pro firmu výhodné nový přístroj pořídit. Jeho pořizovací cena není vysoká a firma si jej může dovolit pořídit bez úvěru. V současné době je průměrný měsíční zisk z této služby pouze 36 007 Kč a 432 078 Kč ročně. Po zakoupení přístroje by se zisk zvýšil v prvním roce na 129 405 Kč měsíčně a ročně na 1 552 863 Kč. Ve druhém až pátém roce by měsíční zisk činil 128 327 Kč, ročně tedy 1 539 923 Kč. Po celkovém odepsání přístroje se tržby ještě o něco zvýší (viz. 6. rok v tabulce č.28). Po celkovém odepsání přístroje to pro společnost bude znamenat nárůst měsíčního zisku o 94 453 Kč, ročně o 1 133 437 Kč.

3.1.2 Přístroj na kontrolu tlumičů a brzd

Další možnost, jak navýšit tržby a tím hospodářský výsledek je zakoupení dalšího přístroje, který momentálně v autoservisu chybí z důvodu opotřebení. Tento přístroj slouží ke kontrole tlumičů a brzd automobilů. Po komunikaci s výrobní firmou Motex byla poskytnuta nabídka ve výši 400 000 Kč (bez DPH) za tento přístroj. Tato částka je počátečním výdajem pro firmu Rašino a.s. Autoservis v současné době z důvodu chybějícího stroje přichází průměrně o 8 klientů denně (informace je podložena komunikací se zaměstnanci servisu). Tato služba nabízí kontrolu tlumičů a brzd a v případě zakoupení přístroje by byla nabízena každému klientovi, který do autoservisu

přijde. Díky relativně dostupné ceně za tuto službu si průměrně 8/15 klientů denně nechá tlumiče a brzdy zkontrolovat. Pokud přístroj zjistí vadu, má servis další zakázku v podobě opravy vady, která z kontroly vyplynula. Je tedy tento přístroj pro firmu poměrně důležitý. Cena kontroly stojí 350 Kč. Do nákladů jsem zařadila odpisy za přístroj, který bude odepisován po dobu 5 let lineárně. Dále mzdové náklady na zaměstnance, které jsou vypočítány stejným způsobem jako u předchozího návrhu. Přehled nákladů a výnosů poskytuje tabulka níže.

Tabulka 25: Náklady a výnosy po zakoupení nového stroje 2

Náklady a výnosy po pořízení stroje			
	1. rok	2.-5.rok	6. rok
Náklady			
Odpisy	44 000 Kč	89 000 Kč	0 Kč
Mzda mechanika	135 720 Kč	135 720 Kč	135 720 Kč
Náklady celkem	179 720 Kč	224 720 Kč	135 720 Kč
Výnosy			
Výnosy	730 800 Kč	730 800 Kč	730 800 Kč
Hospodářský výsledek před daní	551 080 Kč	506 080 Kč	595 080 Kč
Daň 19 %	104 705 Kč	96 155 Kč	113 065 Kč
Hospodářský výsledek po dani	446 375 Kč	409 925 Kč	482 015 Kč
Průměrný měsíční zisk	37 198 Kč	34 160 Kč	40 168 Kč

(Zdroj: vlastní zpracování)

Z tabulky vyplývá, že by se roční výnosy zvýšily o 730 800 Kč a průměrný měsíční zisk vyplývající z této služby by činil v prvním roce 37 198 Kč, ročně tedy 446 375 Kč. Ve 2.-5. roce by byl zisk o něco nižší (viz. tabulka 25), kvůli vyšším odpisům. Dalších výnosů by podnik mohl dosáhnout v případě potvrzení vady tlumičů či brzdy a tím nutnosti opravy. Po úplném odepsání stroje bude zisk ještě o něco vyšší.

Shrnutí návrhu

Pokud by společnost Rašino a.s. zakoupila oba přístroje, znamenalo by to v prvním roce **zvýšení tržeb o 2 688 300 Kč** ročně a tím i výsledku hospodaření o **1 999 238 Kč** ročně. Výsledek hospodaření po dani by se ve 2.-5. roce navýšil o **1 949 848 Kč**. Od 6. roku by se výsledek hospodaření po dani zvýšil o **2 047 530 Kč**.

Firmě bych doporučila koupit těchto přístrojů zrealizovat.

3.2 Oživení prodeje

Aby firma vykazovala větší tržby, a tím se zvyšoval výsledek hospodaření, je potřeba zavést opatření, které by ke zvýšení tržeb mohly vést. Možnosti, jakými by se toho dalo docílit, jsem vyjádřila v následujících návrzích.

Rozšíření o pravidelné odběratele

Společnost má své stálé zákazníky v podobě velkých firem, bylo by ale dobré takových zákazníků zajistit více. Tito odběratelé mohou zaručit pravidelný odběr nových vozidel a tím i pravidelné využívání autoservisů, znamenalo by to tedy zvýšení tržeb a tím i hospodářského výsledku. Společnost Rašino a.s. by nové klienty mohla nalákat pomocí následujících nabídek:

- **Nabídka 1. servisu zdarma**

Pokud by si pravidelní zákazníci zakoupili automobil u společnosti Rašino a.s., firma by jim byla schopna nabídnout 1. servis vozidla zdarma. Pokud se jedná právě o zmiňované velké odběratele, kteří kupují více vozů v častějších intervalech, představuje tento bonus poměrně slušnou úsporu financí.

- **Servisní předplatné**

Další možností je předplacení autoservisu. Tato služba by se vztahovala na běžný a pravidelný servis automobilu. Klient by si tuto službu mohl předplatit při zakoupení vozidla a od předplacené částky by se odvíjela délka možnosti využívání tohoto bonusu. Servis by samozřejmě nebyl zadarmo v případě škody na vozidle způsobené vinnou vlastníka.

- **Další bonusy**

Dále by si klient mohl vybrat, zda si doplatí částku pouze na servis zdarma, nebo například na výměnu pneumatik zdarma, uskladnění pneumatik zdarma, 1. STK zdarma. Zákazník by si tedy mohl vybrat z různých cenových balíčků, ve kterých by byly bonusové služby různě namixovány.

Pokud by firma měla více odběratelů velkých firem, mělo by to dopad i na fungování autoservisu, který by měl mnohem více zakázek, a tím by přispěl k celkovému zvýšení tržeb a výsledku hospodaření.

Investice do firemní kultury

Firmě bych doporučila investovat do uniforem pro přijímací techniky, které mohou mít pozitivní dopad na zákazníky. Celkový dojem z vykonaných služeb může poté na zákazníky působit profesionálněji. Nyní přijímací technici nevlastní stejné uniformy a na první pohled mohou působit lehce amatérským dojmem.

3.3 Krátkodobé pohledávky

Firma má vysoký podíl pohledávek, ale i závazků. Jelikož se v pohledávkách váže kapitál, který by bylo možné využít efektivněji, následující návrh povede ke snížení pohledávek, a tím i závazků.

Společnost Rašino a.s. má stanovenou splatnost vystavených faktur 14 a 30 dnů.

Z tabulky níže lze vyčíst, že většina pohledávek není podniku zaplacená do 30 dnů po vypršení splatnosti.

Tabulka 26: Pohledávky po splatnosti

Kr. pohledávky po lhůtě splatnosti	2013	2014/15	2016	2017	2018
0-30 dnů	22 081	15 167	11 151	3 601	981
31-60 dnů	455	272	157	115	112
61-90 dnů	137	60	61	40	87
91-180 dnů	229	5 200	2 201	148	196
nad 180 dnů	5 050	2 423	10 123	763	611

(Zdroj: vlastní zpracování)

I přesto, že se pohledávky snižují, měla společnost v dřívějších letech tyto hodnoty poměrně vysoké. Proto dle mého názoru je výhodné udělat opatření, která povedou k řádnému a včasnému splácení pohledávek.

3.3.1 Faktoring

Faktoring je odkup krátkodobých pohledávek faktoringovou společností. Firma se tak zbaví rizika, že by pohledávky nebyly vyplaceny v době splatnosti. Jelikož dojde k profinancování pohledávky, bude mít firma volné peněžní prostředky. O část peněžních

prostředků ale i přijde ve formě nákladů na factoring. Výhoda factoringu spočívá především v tom, že je firmě uhrazeno 70-90 % z celkové výše pohledávky, nemusí tedy na splacení čekat. Ve chvíli, kdy dojde k uhrazení pohledávky odběratelem, doplatí factoringová společnost zbylou část peněz, ta však bude snížena o factoringový poplatek a úrok (Vaigert, 2005)

Factoring dělíme na:

- Regresní: factoringová společnost nenese riziko platební neschopnosti či nevůle odběratele. Po uplynuté době se pohledávka i záloha factoringové společnosti vrací zpět klientovi.
- Bezregresní: Riziko nevůle či platební neschopnosti nese factoringová společnost (clfa.cz)

V České republice existují tyto společnosti poskytující factoring:

Tabulka 27: Společnosti poskytující factoring v ČR

Společnost	Factoringový poplatek	Úrok	Výše zálohy
Bibby Financial Services, a.s.	0,5 - 2,0 %	Úroková sazba pro kontokorentní financování	Standardní do 85 % Nadstandardní do 90 %
ČSOB Factoring, a.s.	0,2 - 1,4 %	Úroková sazba pro běžné typy úvěrů	Maximálně 90 %
Factoring KB, a.s.	0,3 - 1,0 %	Sazba pro kr. bankovní úvěry	70 - 90 %
UniCredit Factoring Czech Republic and Slovakia, a.s.	0,3 - 1,4 %	1M PRIBOR + sazba pro kr. bankovní úvěry	Maximálně 90 %
Factoring České spořitelny, a.s.	0,3 - 1,5 %	1M PRIBOR + 1,5 - 3 % p.a.	Maximálně 90 %

(Zdroj: jednotlivé stránky společností)

Náklady na faktoring

Pro porovnání nákladů na faktoring jsem vybrala 3 společnosti, které faktoring poskytují a to ČSOB (Československá obchodní banka), Komerční banka a Česká spořitelna. V tabulce níže můžete vidět modelový příklad, kdy firma má pohledávku před lhůtou splatnosti ve výši 1 500 000 Kč. Firma má dle přílohy účetních výkazů všechny pohledávky po lhůtě splatnosti, je proto tento příklad pouze ukázkový a nezobrazuje reálnou hodnotu pohledávky společnosti. Jednotlivé náklady na faktoring zahrnují podmínky daných společností.

Přibližné náklady na faktoring – ČSOB	
Hodnota pohledávky	1 500 000
Poplatek	max. 1,4 %
Úrok	4,9%
Poskytnutá záloha	80%
Záloha – výpočet	$1\,500\,000 \times 0,8 = 1\,200\,000$ Kč
Faktoringový poplatek	$1\,500\,000 \times 0,014 = 21\,000$ Kč
Úrok	$1\,200\,000 \times (60/365) \times 0,049 = 9\,666$ Kč
Náklady faktoringu	$21\,000 + 9\,666 = \mathbf{30\,666}$ Kč
% část z nominální hodnoty pohledávky	$(30\,666/1\,500\,000) \times 100 = 2,04$ %
Přibližné náklady na faktoring – Komerční banka	
Hodnota pohledávky	1 500 000
Poplatek	max 1%
Úrok	3,8%
Poskytnutá záloha	80%
Záloha – výpočet	$1\,500\,000 \times 0,8 = 1\,200\,000$ Kč
Faktoringový poplatek	$1\,500\,000 \times 0,01 = 15\,000$ Kč
Úrok	$1\,200\,000 \times (60/365) \times 0,038 = 3\,748$ Kč
Náklady faktoringu	$15\,000 + 3\,748 = \mathbf{18\,748}$ Kč
% část z nominální hodnoty pohledávky	$(18\,748/1\,500\,000) \times 100 = \mathbf{1,25}$ %
Přibližné náklady na faktoring – Česká spořitelna	
Hodnota pohledávky	1 500 000
Poplatek	max 1,5%
Úrok	1M PRIBOR (0,94%) + 3% = 3,94%
Poskytnutá záloha	80%
Záloha – výpočet	$1\,500\,000 \times 0,8 = 1\,200\,000$ Kč
Faktoringový poplatek	$1\,500\,000 \times 0,015 = 22\,500$ Kč
Úrok	$1\,200\,000 \times (60/365) \times 0,0394 = 7\,772$ Kč
Náklady faktoringu	$22\,500 + 7\,772 = \mathbf{30\,272}$ Kč
% část z nominální hodnoty pohledávky	$(30\,272/1\,500\,000) \times 100 = \mathbf{2,02}$ %

Tabulka 28: Porovnání faktoringových společností
(Zdroj: vlastní zpracování dle jednotlivých společností)

Z tabulky vyplývá, že nejlepší podmínky poskytuje Faktoring KB. Náklady u této společnosti byly nejnižší, činily 18 748 Kč. Z toho důvodu bych v případě využití tohoto prostředku firmě radila odkup pohledávek prostřednictvím této společnosti.

Dopad faktoringu na vybrané finanční ukazatele

Pokud by se firma v budoucnu rozhodla pro využití faktoringu Komerční banky, tak by v tomto konkrétním případě faktor odkoupil od firmy pohledávku ve výši 1 500 000 Kč. V té chvíli by společnost měla pohledávku vůči faktoringové společnosti ve výši 300 000 Kč. Také by ale vznikl závazek ve formě nákladů na faktoring ve výši 18 748 Kč. Získané peněžní prostředky (1 200 000 Kč) by firma mohla využít například na splacení části závazků z obchodních vztahů nebo na další rozvoj společnosti.

Dopad návrhu zavedení faktoringu na vybrané finanční ukazatele můžeme vidět v tabulce níže.

Tabulka 29: Dopad faktoringu na některé finanční ukazatele

	Rok 2018 před faktoringem	Rok 2018 po faktoringu
Okamžitá likvidita	0,008	0,009
Celková zadluženost (%)	81,03 %	80,82 %
ČPP (tis. Kč)	-94 186	-92 686
Doba obratu pohledávek (dny)	247,39	243,84
Doba obratu závazků (dny)	281,08	276,64

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Po zavedení faktoringu by firma získala peněžní prostředky, ze kterých by mohla hradit své závazky nebo finance investovat do dalšího rozvoje společnosti. Dále by se také snížila doba obratu závazků, ale i pohledávek a snížila by se celková zadluženost podniku.

Jelikož model byl vytvořený pouze na částku 1 500 000 Kč, nejsou výsledky příliš markantní, ale je zřejmé, že faktoring má pozitivní vliv na společnost a v případě využití této možnosti s vyšší částkou pohledávek by byly výsledky znatelnější.

3.4 Dlouhodobé pohledávky

Společnost má příliš mnoho peněžních prostředků vázaných v dlouhodobých pohledávkách, což značně snižuje likviditu společnosti a také ovlivňuje hodnoty ukazatelů aktivity. Společnost také nemůže tyto prostředky investovat do rozvoje obchodní činnosti za účelem zvyšování tržeb a zisku. V roce 2018 tvořily dlouhodobé pohledávky firmy Rašino a.s. 80 887tis. Kč, což představuje 70,28 % z celkových aktiv společnosti. Tyto pohledávky mají splatnost 5 let. Firma si nepřeje přesně specifikovat, z čeho tyto pohledávky plynou, proto jsem nemohla tuto informaci v mé bakalářské práci uvést. Pro přehled je v tabulce níže popsán podíl pohledávek v analyzovaných letech.

Tabulka 30: Přehled pohledávek společnosti

Pohledávka v tis. Kč/Rok	2013	2014/15	2016	2017	2018
Pohledávky celkem	45 082	68 172	66 692	77 102	83 603
Dlouhodobé pohledávky	5738	44 166	42 026	71 537	80 887
Krátkodobé pohledávky	27 952	23 112	23 693	4 668	1987

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

3.4.1 Forfaiting

Jedno z možných řešení, jak snížit dlouhodobé pohledávky je forfaiting. Forfaiting je odkup dlouhodobých pohledávek a je založen na odkupu jednotlivých pohledávek (Polouček, 2006, s. 229). Pohledávky musí být nějakým způsobem jištěny, což společnost Rašino a.s. splňuje. Forfaiter ve chvíli, kdy odkoupí pohledávku, na sebe přebírá veškerá rizika spojená s inkasem pohledávky. Forfaiting je pro firmu výhodný z hlediska okamžitého přísunu provozního kapitálu, ke kterému by se jinak podnik dostal až po delší době.

Náklady/cena forfaitingu

Při odkupu pohledávky si forfaitér sráží z celkové výše pohledávky diskont, případně další poplatky a provize za případná rizika.

Náklady forfaitingu lze tedy vyjádřit jako:

Diskont + přírůžka za možné riziko + poplatek za zpracování obchodu

Výše diskontní sazby je určena úrokovými sazbami. Úroková sazba v případě financování v CZK vychází ze sazby PRIBOR a lhůty splatnosti.

Riziková přírážka se odvíjí od toho, z jaké země pochází dlužník, poté záleží na její důvěryhodnosti.

Výše poplatku za zpracování obchodu je určena jeho složitostí (Vinter, 2010).

Zprostředkovatele forfaitingu v České republice

V České republice patří mezi poskytovatele forfaitingu jak velké banky jako například ČSOB, KB, Česká spořitelna, tak i společnosti přímo specializované. Mezi ty patří například Swiss forfait s.r.o.

Vzhledem k obtížnému přístupu k informacím ohledně forfaitingu nejsem schopna vykalkulovat přesné náklady, proto je tento návrh spíše teoretický a беру jej jako jednu z potencionálních možností pro firmu.

3.5 Závazky

Firma Rašino a.s. má ve všech letech nepříznivě vysoké hodnoty krátkodobých závazků. Z celkové hodnoty závazků náleží 12 321 tis. Kč závazkům z obchodních vztahů. Pro firmu by bylo jistě lepší, kdyby své závazky plnila řádně a včas. Následující návrh by tedy mohl vést ke zlepšení stávající situace.

3.5.1 Vstup investora do společnosti

Jelikož má firma vysoký podíl závazků, a to zejména krátkodobých, bylo by jedním z řešení vstup investora do společnosti. Pokud by se tuto možnost firmě povedlo zrealizovat, znamenalo by to přísun kapitálu na pokrytí části závazků. To by mělo pozitivní vliv například na dobu obratu závazků, ale i na likviditu.

Jelikož jeden ze zaměstnanců zastávající vedoucí funkci ve firmě je italské národnosti, mohl by tedy zajistit firmě přístup k potencionálním investorům. Tato investiční příležitost by mohla být právě pro italské investory velice zajímavá a výhodná, jelikož Itálie má již delší dobu ekonomické problémy a vysoké zdanění pro firmy i fyzické osoby. Dochází tedy k tomu, že se podnikatele se svými firmami snaží přemístit do jiných států. Výhodné jsou pro ně především země bývalého východního bloku, které mají výhodnou

geografickou polohu, ale především nižší zdanění a stále ještě nižší cenu pracovní síly. Výhodou je také fakt, že italští investoři by neměli žádnou jazykovou bariéru, jelikož výše uvedený zaměstnanec ovládá italský i český jazyk. Mohla by tedy být tato příležitost pro potenciálního investora zajímavá.

Podmínkou pro uskutečnění by byl vlastnický podíl investora, který by do společnosti vložil částku 12 321 tis. Kč, která by postačila na splacení závazků z obchodních vztahů, což by mělo příznivý vliv na ukazatel doba obratu závazků, což by snížilo i celkovou položku cizí zdroje. Vliv na ukazatele doby obratu závazků a likviditu můžeme vidět v tabulce níže.

Tabulka 31: Vliv vstupu investora na některé ukazatele

	2018 před vstupem investora	2018 po vstupu investora
Doba obratu závazků (dny)	281,08	244,62
Okamžitá likvidita	0,008	0,01

(Zdroj: vlastní zpracování)

Z tabulky vidíme, že se doba obratu závazků po vstupu investora snížila o 37 dnů. Přísun kapitálu by měl vliv i na okamžitou likviditu a celkovou zadluženost podniku.

Tento návrh je však spíše teoretický a nelze s jistotou říci, zda by se firmě opravdu podařilo vhodného investora najít a jaké přesné podmínky by byly sjednány. Je to však jedna z potenciálních možností, která by měla příznivý dopad na analyzovanou společnost.

ZÁVĚR

Hlavním cílem této bakalářské práce bylo zhodnocení finanční situace podniku Rašino a.s. za období 2013-2018. Na základě získaných výsledků byly poté představeny návrhy, které by mohly vést ke zlepšení finanční situace.

Abych mohla správně vypracovat praktickou část práce, byly v první části vymezeny teoretické pojmy. Čerpala jsem z odborné knižní literatury, ale i z elektronických zdrojů. Popsala jsem zejména základní ekonomické pojmy týkající se finanční analýzy a také finanční ukazatele a jejich doporučené hodnoty. Dále byla popsána strategická analýza podniku, a to konkrétně Porterův model pěti konkurenčních sil a analýza SWOT. V poslední části jsem charakterizovala některé bonitní a bankrotní modely.

V praktické části jsem nejprve představila analyzovanou firmu, její historii, předmět podnikání a organizační strukturu. Poté následovala samotná finanční analýza, kde jsem čerpala z poznatků z teoretické části práce. Byly vypočítány hodnoty jednotlivých ukazatelů, které jsem porovnávala s doporučenými hodnotami a pro přehlednost výsledky zpracovala do tabulek a následně grafů. V této části bylo zjištěno, že firma vykazuje vysokou zadluženost a nízkou likviditu, dále má velmi vysoký podíl pohledávek. Dalším problémem byly stále se snižující tržby podniku. Hodnoty bankrotních a bonitních modelů svědčily spíše o špatné kondici společnosti.

Z celkové analýzy jsem usoudila, že hlavními problémy jsou vysoké podíly pohledávek a také snižující se tržby, které mají dopad na nízký výsledek hospodaření. Proto byla navržena opatření, která by mohla vést ke zlepšení této situace.

V rámci vlastních návrhů řešení byly navrženy kroky, které mohou pomoci k navýšení tržeb a tím výsledku hospodaření. Dále byla také navrhována opatření, která mohou vést ke snížení objemu pohledávek a tím i závazků a mají také příznivý vliv na některé finanční ukazatele.

SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

BLAHA, Z. a JINDŘICHOVSKÁ, I. *Jak posoudit finanční zdraví firmy: finanční analýza pro investory: bankéře, brokery, manažery, podnikatele i drobné akcionáře*. Dot. 2. dopl. vyd. Praha: Management Press, 1996. ISBN 8085603802.

ČERNÁ, A. *Finanční analýza*. Praha: Bankovní institut, 1997, 293 s.: il., tab.

ČESKÁ LEASINGOVÁ A FINANČNÍ ASOCIACE. Clfa.cz [online]. 2003-2020

[cit. 2020-05-6].

ČESKÁ SPOŘITELNA. *Factoring* [online]. [cit. 2020-05-7]. Dostupné z: <https://www.factoringcs.cz/cs/>

ČSOB. *Factoring* [online]. [cit. 2020-05-7]. Dostupné z: <https://www.csobfactoring.cz>

DLUHOŠOVÁ, D. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 3. vyd. Praha: EKOPRESS, 2010. ISBN 978-80-86929-68-2.

FORD RAŠINO [online]. [cit. 2020-05-6]. Dostupné z: <https://www.ford-rasino.cz>.

GRÜNWARD, R. a HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, 2007. ISBN 978-80-86929-26-2.

KALOUDA, F. *Finanční analýza a řízení podniku*. 3. rozšířené vydání. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2017. ISBN 978-80-7380-646-0.

KB. *Factoring* [online]. [cit. 2020-05-7]. Dostupné z: <https://www.factoringkb.cz>

KEŘKOVSKÝ, M. a VYKYPĚL, O. *Strategické řízení: teorie pro praxi*. 2. vyd. Praha: C.H. Beck, 2006. C.H. Beck pro praxi. ISBN 8071794538.

KISLINGEROVÁ, E. a HNILICA, J. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C.H. Beck, 2008. C.H. Beck pro praxi. ISBN 978-80-7179-713-5.

KNÁPKOVÁ, A., PAVELKOVÁ, D., REMEŠ, D. a ŠTEKER, K. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0563-2.

KONEČNÝ, M. *Finanční analýza a plánování*. Vyd. 9. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2004. ISBN 80-214-2564-4.

KOTLER, P. a KELLER, K. *Marketing management*. Praha: Grada, 2007. ISBN 978-80-247-1359-5.

KOVANICOVÁ, D. a KOVANIC, P. *Poklady skryté v účetnictví*. 4. aktualiz. vyd. Praha: POLYGON, 1997. ISBN 80-85967-47-2.

KUBÍČKOVÁ, D. a JINDŘICHOVSKÁ, I. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. V Praze: C.H. Beck, 2015. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-807-4005-381.

MARINIČ, P. *Plánování a tvorba hodnoty firmy*. Praha: Grada, 2008. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-2432-4.

MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU. *Analytické materiály* [online]. MPO ČR, 2005-2020. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/>

NECSULESCU, E. *Balance Sheet Taxonomy*. EIRP Proceedings [online]. Danubius University, 2011, 6(1), 525-530 [cit. 2018-12-09]. ISSN 2067-9211. Dostupné z: <https://doaj.org/article/7ac70a50fa7b4cfeaf0bf173092e2373>

PEŠKOVÁ, R. a JINDŘICHOVSKÁ, I. *Finanční analýza*. 2., aktualiz. vyd. Praha: Vysoká škola ekonomie a managementu, 2012. ISBN 9788086730899.

POLOUČEK, S. *Bankovníctví*. V Praze: C.H. Beck, 2006. Beckovy ekonomické učebnice. ISBN 80-7179-462-7.

RĂSCOLEAN, I. A RAKOS, I. *Financial analysis based on the annual balance*. Annals of the University of Petroșani. Economics [online]. Petrosani: University of Petrosani, Faculty of Sciences, 2015, 15, 121-132 [cit. 2019-12-09]. ISSN 15825949. Dostupné z: <http://search.proquest.com/docview/2108805122/>

RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 4., aktualiz. vyd. Praha: Grada, c2011. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3916-8.

SCHOLLEOVÁ, H. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. Praha: Grada, 2008. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-2424-9.

SEDLÁČKOVÁ, H. a BUCHTA, K. *Strategická analýza*. 2., přeprac. a dopl. vyd. V Praze: C.H. Beck, 2006. C.H. Beck pro praxi. ISBN 80-7179-367-1.

- SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-80251-3386-6.
- SŮVOVÁ, H. *Specializované bankovníctví*. Praha: Bankovní institut, 1997. Bankovníctví. ISBN 80-902243-2-6.
- SYNEK, M. *Podniková ekonomika*. 4., přeprac. a dopl. vyd. V Praze: C.H. Beck, 2006. Beckovy ekonomické učebnice. ISBN 80-7179-892-4.
- VAIGERT, D. *Pohledávky: právní příručka věřitele*. Brno: Computer Press, 2005. Právo pro denní praxi (Computer Press). ISBN 80-251-0881-3.
- VALACH, J. *Finanční řízení podniku*. Praha: Ekopress, 1997. ISBN 80-901991-6-x.
- VINTER, J. *Forfaiting – elegantní finanční řešení* [online]. 2010, [cit. 2020-05-04]. Dostupné z: <http://cfoworld.cz/financni-sluzby/forfaiting-elegantni-financni-reseni-448>
- VOCHOZKA, M. *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha: Grada, 2011. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3647-1.

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek 1: Provázanost účetních výkazů	16
Obrázek 2: Elementární metody finanční analýzy	18
Obrázek 3 Poměrové ukazatele	22
Obrázek 4: Porterův model pěti konkurenčních sil	31
Obrázek 5 Logo společnosti	38
Obrázek 6: Organizační struktura společnosti	40
Obrázek 7: Porovnání faktoringových společností	Error! Bookmark not defined.

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1: Aktiva a pasiva	14
Tabulka 2: Druhy zisku	15
Tabulka 3: Tabulka swot analýzy	30
Tabulka 4 Bodování výsledků Kralickova Quicktestu.....	35
Tabulka 5: Aspect Global Rating – vzorce pro výpočet.....	36
Tabulka 6: Výsledná tabulka kvalifikace firmy podle modelu AGR.....	37
Tabulka 7: Horizontální analýza aktiv společnosti	41
Tabulka 8: Horizontální analýza pasiv společnosti.....	43
Tabulka 9: Vertikální analýza aktiv společnosti	44
Tabulka 10: Vertikální analýza pasiv společnosti.....	46
Tabulka 11: Analýza rozdílových ukazatelů společnosti	47
Tabulka 12: Ukazatele zadluženosti společnosti	49
Tabulka 13: Ukazatele likvidity	52
Tabulka 14: Ukazatele aktivity společnosti.....	53
Tabulka 15: Ukazatele aktivity společnosti II	56
Tabulka 16: Ukazatele rentbility společnosti.....	58
Tabulka 17: Swot analýza.....	63
Tabulka 18: Altmanův model	65
Tabulka 19: Index IN05.....	66
Tabulka 20: Tafflerův model	66
Tabulka 21: Aspect Global Rating	67
Tabulka 22: Kralickův rychlý test.....	68
Tabulka 23: Stávající náklady a výnosy stroje 1.....	70
Tabulka 24: Výnosy a náklady po zakoupení stroje 1.....	71

Tabulka 25: Náklady a výnosy po zakoupení nového stroje 2	72
Tabulka 26: Pohledávky po splatnosti.....	74
Tabulka 27: Společnosti poskytující factoring v ČR	75
Tabulka 28: Porovnání faktoringových společností.....	77
Tabulka 29: Dopad faktoringu na některé finanční ukazatele	78
Tabulka 30: Přehled pohledávek společností.....	79
Tabulka 31: Vliv vstupu investora na některé ukazatele	81

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1: Rozdílové ukazatele	47
Graf 2: Celková zadluženost	49
Graf 3: Koeficient samofinancování	50
Graf 4: Úrokové krytí	51
Graf 5: Doba splácení dluhů	51
Graf 6: Ukazatele likvidity	52
Graf 7: Obrat celkových aktiv	54
Graf 8: Rychlost obratu zásob	54
Graf 9: Obrat stálých aktiv	55
Graf 10: Vázanost celkových aktiv	56
Graf 11: Doba obratu zásob	56
Graf 12: Doba obratu pohledávek	57
Graf 13: Doba obratu závazků	58
Graf 14: Rentabilita vloženého kapitálu	59
Graf 15: Rentabilita vlastního kapitálu	59
Graf 16: Rentabilita tržeb	60
Graf 17: Rentabilita celkového kapitálu	61

SEZNAM VZORCŮ

Vzorec 1: Horizontální analýza - absolutní změna	19
Vzorec 2: Horizontální analýza - procentní změna	19
Vzorec 3: Čistý pracovní kapitál.....	20
Vzorec 4: Čisté pohotové prostředky	20
Vzorec 5: Čistý peněžní majetek.....	21
Vzorec 6: Celková zadluženost	23
Vzorec 7: Koeficient samofinancování	23
Vzorec 8: Míra zadluženosti	23
Vzorec 9: Úrokové krytí.....	23
Vzorec 10: Doba splácení dluhů	24
Vzorec 11: Běžná likvidita	24
Vzorec 12: Pohotová likvidita	25
Vzorec 13: Okamžitá likvidita	25
Vzorec 14: Doba obratu zásob.....	26
Vzorec 15: Rychlost obratu zásob.....	26
Vzorec 16: Doba obratu pohledávek	27
Vzorec 17: Doba obratu závazků	27
Vzorec 18: Vázanost celkových aktiv	27
Vzorec 19: Obrat celkových aktiv.....	28
Vzorec 20: Obrat stálých aktiv	28
Vzorec 21: ROI	28
Vzorec 22: ROE	29
Vzorec 23: ROA.....	29
Vzorec 24: ROS	29

Vzorec 25: Altmanův model.....	32
Vzorec 26: Index IN05	33
Vzorec 27: Tafflerův model.....	33
Vzorec 29: Kralickův Quicktest.....	34
Vzorec 30: Kralickův Quicktest2.....	34
Vzorec 31: Kralickův Quicktest3.....	34
Vzorec 32: Kralickův Quicktest4.....	35
Vzorec 33: Aspect Global Rating	35

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha 1: Aktiva společnosti Rašino a.s.	I
Příloha 2: Pasiva společnosti Rašino a.s.	II
Příloha 3: Výkaz zisku a ztrát společnosti Rašino a.s.	III

Příloha 1: Aktiva společnosti Rašino a.s.

Ozn.	Aktiva v tis. Kč	2013	2014/15	2016	2017	2018
	Aktiva celkem	115652	142431	132456	117176	115081
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	0	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek	41167	32708	28331	23248	19850
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	41167	32708	28331	23098	19700
B.II.2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	24423	18717	15798	12300	9800
B.II.3.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	16134	12698	10905	9112	6400
B.II.4.	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	150	150	150	150	150
B.II.5.	Poskytnuté zálohy na DHM a nedokončený DHM	0	0	1478	1536	1675
B.II.5.2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	460	1143	1478	1536	1675
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	150	150
B.III.2.	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	150	150
C.	Oběžná aktiva	72078	106599	99508	91996	93855
C.I.	Zásoby	25102	37312	29592	13784	9852
C.I.3.	Výrobky a zboží	0	0	29592	13784	9852
C.I.3.2.	Zboží	25102	37312	29592	13784	9852
C.II.	Pohledávky	45082	68172	66692	77102	83603
C.II.1.	Dlouhodobé pohledávky	5738	44166	42026	71537	80887
	Pohledávky - ostatní	4158	44166	42026	320	683
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	39344	24006	24666	5565	2716
C.II.2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	27952	23112	23693	4668	1987
C.II.2.4.	Pohledávky - ostatní	10726	223	973	897	1084
C.II.2.4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	292	291	523	759	986
C.II.2.4.5.	Dohadné účty aktivní	373	380	220	138	98
C.II.2.4.6.	Jiné pohledávky	10726	223	230	0	0
C.III.	Krátkodobý finanční majetek	1895	1115	0	0	0
C.IV.	Peněžní prostředky	1894	1115	3224	1110	800
C.IV.1.	Peněžní prostředky v pokladně	1432	1023	3025	1000	568
C.IV.2.	Peněžní prostředky na účtech	462	92	199	110	232
D.	Časové rozlišení	2407	3124	4617	1932	1376
D.1.	Náklady příštích období	567	322	372	218	132
D.3.	Příjmy příštích období	1840	2802	4245	1714	1244

Příloha 2: Pasiva společnosti Rašino a.s.

Ozn.	Pasiva v tis.Kč	2013	2014/15	2016	2017	2018
	Pasiva celkem	115652	142431	132456	117176	115081
A.	Vlastní kapitál	9408	10831	11419	11471	12310
A.I.	Základní kapitál	2000	2000	2000	2000	2000
A.II.	Ážio a kapitálové fondy	13700	13700	13700	13700	13700
A.III.	Fondy ze zisku	229	229	229	229	229
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	-6697	-6520	-5098	-4510	-3654
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	1239	0	0	0	0
A.IV.2.	Neuhrazená ztráta minulých let	-4108	-6520	-5098	-4510	-3654
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	176	1422	588	52	35
B.+C.	Cizí zdroje	106208	130497	118326	102984	93245
B.	Rezervy	134	0	0	0	0
C.	Závazky	581	456	118326	102984	93245
C.I.	Dlouhodobé závazky	581	456	2659	3193	5326
C.I.2.	Závazky k úvěrovým institucím	19056	6956	2084	2626	4746
C.II.	Krátkodobé závazky	57791	69947	115667	99791	94986
C.II.2.	Závazky k úvěrovým institucím	47702	60094	10719	9912	7654
C.II.3.	Krátkodobé přijaté zálohy	3964	3961	1937	2673	2123
C.II.4.	Závazky z obchodních vztahů	44272	55105	42102	23812	12321
C.II.8.	Závazky ostatní	0	0	60909	63394	72888
C.II.B.1.	Závazky ke společníkům	1458	3862	28041	58943	69389
C.II.8.3.	Závazky k zaměstnancům	673	713	851	703	745
C.II.8.4.	Závazky se SZP	2431	1696	1636	917	543
C.II.8.5.	Stát - daňové závazky a dotace	3264	4238	5120	2358	1679
C.II.8.6.	Dohadné účty pasivní	1601	352	244	310	465
C.II.8.7.	Jiné závazky	128	20	1702	163	67
D.	Časové rozlišení	36	1103	2711	2721	2758
D.1.	Výdaje příštích období	36	1103	2690	2721	2758
D.2.	Výnosy příštích období	0	0	21	0	0

Příloha 3: Výkaz zisku a ztrát společnosti Rašino a.s.

Ozn.	Položka VZZ	2013	2014/15	2016	2017	2018
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	23992	30292	17071	13220	9453
II.	Tržby za prodej zboží	124263	248252	118344	115504	110765
A.	Výkonová spotřeba	16027	30726	130877	125377	118118
A.1.	Náklady vynaložené na prodej zboží	120771	233632	111431	106922	100675
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	5577	10773	5087	4142	3546
A.3.	Služby	10450	19953	14359	14313	13897
D.	Osobní náklady	13800	25525	12367	13363	13132
D.1.	Mzdové náklady	10261	18906	9251	10036	9876
D.2.	Náklady na SZP a ostatní náklady	3336	6276	3116	3327	3256
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	13125	7820	4997	4711	4567
E.1.	Úpravy hodnot DNM a DHM	13125	7820	4873	4613	4438
III.	Ostatní provozní výnosy	8845	10727	20263	76674	100017
III.1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	4192	8011	3541	3377	3129
III.3.	Jiné provozní výnosy	8845	10727	16722	73297	96888
F.	Ostatní provozní náklady	4749	12478	10817	64070	83834
F.1.	Zástatková cena prodaného DM	3595	8124	4538	5625	7126
F.3.	Daně a poplatky	317	518	136	145	168
F.4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	0	0	0	0	0
F.5.	Jiné provozní náklady	12478	4749	6143	58300	76540
*	Provozní výsledek hospodaření	1790	-14231	903	1115	584
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	2775	4174	1553	1363	1129
J.2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	2775	4174	1553	1363	1129
VII.	Ostatní finanční výnosy	14	5	0	0	0
K.	Ostatní finanční náklady	408	702	290	261	236
*	Finanční výsledek hospodaření	-1030	-2725	-196	21	510
**	Výsledek hospodaření před zdaněním	760	3052	707	1136	1094
L.	Daň z příjmu	584	1630	119	1084	1059
L.1.	Daň z příjmu splatná	169	1409	0	1092	0
**	Výsledek hospodaření po zdanění	176	-18586	588	52	35
***	Výsledek hospodaření za účetní období	176	1422	588	52	35